

Solvency Financial Condition Report

Relazione sulla solvibilità e sulla condizione finanziaria

Banco BPM Vita S.p.A.

Data di valutazione: 31.12.2024



Indice

ES. Executive Summary	7
Premessa	7
ES.1 Attività e risultati	7
ES.2 Sistema di Governance	10
ES.3 Profilo di rischio	11
ES.4 Valutazione a fini di solvibilità	11
ES.5 Gestione del capitale	11
A. Attività e risultati	13
Premessa	13
A.1 Attività	13
A.1.1 Informazioni generali	13
A.1.2 Organizzazione di Banco BPM Vita S.p.A.	14
A.1.3 Aree di attività ed aree geografiche di business	15
A.1.4 Fatti sostanziali relativi all'attività o di altra natura	15
A.2 Risultati di sottoscrizione	16
A.2.1 Risultati delle attività di sottoscrizione	16
A.2.2 Confronto con l'esercizio precedente	19
A.3 Risultati di investimento	20
A.3.1 Risultati delle attività di investimento	20
A.3.2 Confronto con l'esercizio precedente	21
A.4 Risultati di altre attività	22
A.5 Altre informazioni	22
B. Sistema di Governance	24
Premessa	24
B.1 Informazioni generali sul Sistema di Governance	25
B.1.1 Struttura, ruoli e responsabilità	25
B.1.1.1 Consiglio di Amministrazione e organi Delegati	25
B.1.1.2 Funzioni Fondamentali	26
B.1.2 Politiche retributive	28
B.1.3 Transazioni significative e conflitti di interesse	33
B.1.4 Valutazione dell'adeguatezza del Sistema di Governance	34
B.2 Requisiti di competenza e onorabilità	34
B.2.1 Requisiti di competenza e onorabilità	34

B.2.2 Processo di valutazione dei requisiti di competenza e onorabilità.....	37
B.3 Sistema di gestione dei rischi compresa la valutazione interna del rischio e della solvibilità	38
B.3.1 Sistema di gestione dei rischi	38
B.3.2 Funzione di <i>Risk Management</i>	38
B.3.2.1 Ruolo e obiettivi.....	38
B.3.2.2 Modalità operative e aree di attività	38
B.3.3 Governance del modello interno.....	39
B.3.4 Valutazione interna del rischio e delle solvibilità (ORSA).....	39
B.3.4.1 Principi, obiettivi e procedure ai fini ORSA	39
B.3.4.2 Procedura di determinazione del fabbisogno di capitale	40
B.3.4.3 Frequenza dell'analisi e processo di approvazione	40
B.4 Sistema di Controllo Interno	41
B.4.1 Overview del Sistema di Controllo Interno	41
B.4.2 Funzione di <i>Compliance</i>	42
B.4.2.1 Ruolo e obiettivi.....	42
B.4.2.2 Modalità operative e aree di attività	43
B.5 Funzione di <i>Audit</i> Interno.....	44
B.5.1 Ruolo e obiettivi	44
B.5.2 Modalità operative e aree di attività.....	44
B.6 Funzione Attuariale	45
B.6.1 Struttura, ruolo e obiettivi	45
B.6.2 Modalità operative e aree di attività.....	45
B.7 Esternalizzazione	46
B.7.1 Funzioni e attività esternalizzate	46
B.8 Altre informazioni.....	47
C. Profilo di rischio.....	48
Premessa.....	48
C.1 Rischio di sottoscrizione Life e Health	48
C.1.1 Descrizione del rischio	48
C.1.2 Esposizione	49
C.1.3 Concentrazione	49
C.1.4 Tecniche di mitigazione	49
C.1.5 <i>Sensitivity analysis</i> e <i>Stress Test</i>	50

C.2 Rischio di mercato.....	50
C.2.1 Descrizione del rischio	50
C.2.2 Esposizione	51
C.2.3 Concentrazione	51
C.2.4 Tecniche di mitigazione	51
C.2.5 <i>Sensitivity analysis e Stress Test</i>	51
C.3 Rischio di credito	52
C.3.1 Descrizione del rischio	52
C.3.2 Esposizione	52
C.3.3 Concentrazione	52
C.3.4 Tecniche di mitigazione	52
C.3.5 <i>Sensitivity analysis e Stress Test</i>	52
C.4 Rischio di liquidità.....	52
C.4.1 Descrizione del rischio	52
C.4.2 Esposizione	53
C.4.3 Concentrazione	53
C.4.4 Tecniche di mitigazione	53
C.4.5 <i>Sensitivity analysis e Stress Test</i>	53
C.5 Rischio operativo	53
C.5.1 Descrizione del rischio	53
C.5.2 Esposizione	53
C.5.3 Concentrazione	55
C.5.4 Tecniche di mitigazione	55
C.5.5 <i>Sensitivity analysis e Stress Test</i>	55
C.6 Altri rischi sostanziali	55
C.6.1 Descrizione del rischio	55
C.6.2 Esposizione	55
C.6.3 Concentrazione	55
C.6.4 Tecniche di mitigazione	56
C.6.5 <i>Sensitivity analysis e Stress Test</i>	56
C.7 Altre informazioni.....	56
D. Valutazione a fini di solvibilità	57
Premessa.....	57
D.1 Attività	58

D.1.1 Valore delle attività alla data di valutazione	58
D.1.2 Metodologie e ipotesi utilizzate per la valutazione degli attivi	58
D.2.1 Valore delle riserve tecniche alla data di valutazione	63
D.2.2 Metodologie e ipotesi utilizzate per la valutazione delle riserve tecniche	65
D.2.3 Incertezza delle riserve tecniche	66
D.2.4 Importi recuperabili da Riassicuratori e <i>Special Purpose Vehicle</i>	66
D.2.5 Misure di garanzia a lungo termine.....	67
D.2.5.1 Matching Adjustment.....	67
D.2.5.2 Volatility Adjustment.....	67
D.2.5.3 Misura transitoria sui tassi privi di rischio.....	67
D.2.5.4 Misura transitoria sulle riserve tecniche	67
D.3 Altre passività	68
D.3.1 Valore delle altre passività alla data di valutazione.....	68
D.3.2 Metodologie e ipotesi utilizzate per la valutazione delle altre passività.....	68
D.4 Metodi alternativi di valutazione	70
D.5 Altre informazioni	70
E. Gestione del capitale	71
Premessa.....	71
E.1 Fondi propri.....	71
E.1.1 Obiettivi, politiche e processi per la gestione dei fondi propri	71
E.1.2 Struttura, <i>tiering</i> e qualità dei fondi propri.....	71
E.1.3 Struttura, <i>tiering</i> e qualità dei fondi propri ammissibili.....	75
E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e requisito patrimoniale minimo (MCR)	75
E.2.1 Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)	75
E.2.1.1 Importo e struttura del requisito patrimoniale di solvibilità	75
E.2.1.2 Semplificazioni adottate nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità	78
E.2.1.3 Adozione di parametri specifici dell'impresa (USP Parameters).....	78
E.2.2 Requisito patrimoniale minimo (MCR).....	78
E.2.2.1 Importo e dati sottostanti al calcolo del requisito patrimoniale minimo	78
E.3 Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità.....	79
E.4 Differenze tra la formula standard e il modello interno utilizzato.....	79
E.5 Inosservanza del requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità	79

E.6 Altre informazioni 79

ES. Executive Summary

Premessa

In ottemperanza alle disposizioni normative di cui al titolo III, ed in particolare al capo IV-ter, articoli 47-quater, 47-octies, 47-novies, 47-decies, 190, 191, 216-octies, 216-novies del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 – codice delle assicurazioni private – modificato dal decreto legislativo 12 maggio 2015, n. 74 - conseguente all'implementazione nazionale delle linee guida EIOPA in materia di *public disclosure* e *supervisory reporting*, riprese nel Regolamento IVASS n. 33 del 6 dicembre 2016, la Società Banco BPM Vita S.p.A. (di seguito anche Compagnia) ha predisposto il presente documento atto a fornire all'Autorità di Vigilanza informazioni quantitative e qualitative.

Le informazioni quantitative, salvo dove diversamente indicato, sono rappresentate in migliaia di euro in linea con quanto disposto dalle linee guida EIOPA e dalla normativa.

ES.1 Attività e risultati

La Compagnia è capogruppo del Gruppo assicurativo Banco BPM Vita (iscritto all'albo dei gruppi assicurativi con il n. 045), ed è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banco BPM, che detiene il 100% del capitale sociale.

Banco BPM Vita S.p.A. esercita la sua attività, esclusivamente in Italia, nei rami vita ed in particolare nelle seguenti Lob (*Line of Business* – in seguito anche linee di attività):

- *Insurance with profit participation*
- *Index-linked and unit-linked insurance*
- *Other life insurance*

Inoltre, esercita le sue attività anche nei rami danni *Health – similar to non life*, nelle Lob:

- *Medical Expenses*
- *Income protection.*

Il bilancio 2024 chiude con un utile netto di € 930 migliaia contro un utile di € 82.520 migliaia del precedente esercizio. Il significativo decremento del risultato – rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio – si può ascrivere principalmente alla decisione della Compagnia di non avvalersi, per l'esercizio 2024 di quanto previsto dal Regolamento Ivass 52/2022 e successive modifiche in merito alla sterilizzazione delle minus valenze latenti.

Il saldo tecnico dei rami Vita risulta negativo per € -105 migliaia (€ -157 migliaia al 31.12.2023), così come quello relativo ai rami Danni per € -115 migliaia (€ -137 migliaia al 31.12.2023).

Il costante e significativo livello di redditività mantenuto dai portafogli, sommato alla crescita del patrimonio gestito, ha inoltre continuato a garantire il volume delle commissioni di mantenimento e di gestione trattenute dalla Società.

Le Gestioni Separate hanno mostrato una discreta tenuta di redditività sull'anno gestionale appena concluso, anche grazie alle operazioni tattiche effettuate, ossia vendite che hanno permesso il realizzo di importanti plusvalenze, focalizzate in prevalenza sul comparto equity. I tassi delle Gestioni sono rimasti piuttosto competitivi rispetto ai tassi dei Btp, dal momento che questi ultimi, dopo l'importante rialzo del periodo estivo, da settembre sono scesi in modo evidente, anche sotto i livelli di inizio anno.

È opportuno comunque segnalare che l'andamento dei tassi minimi medi da retrocedere agli assicurati è complessivamente in continua discesa. Le scelte finanziarie sono state effettuate in considerazione delle indicazioni dei Comitati ALM e Investimenti, della diversificazione degli attivi promossa dal Consiglio di Amministrazione e degli indicatori ALM, in ottica di un corretto equilibrio

dei Portafogli. È stato tenuto in considerazione il Risk Appetite della Compagnia e quindi i vincoli relativi all'assorbimento di capitale.

Per quanto riguarda il contesto macroeconomico, anche l'anno 2024 è stato caratterizzato dal perdurare delle incertezze geopolitiche (conflitti in Ucraina e in Palestina/Medio -Oriente) ed è terminato con le elezioni presidenziali americane. La rielezione di Trump a Presidente degli Stati Uniti sta condizionando anche il quadro politico mondiale delle prime settimane e dei primi mesi del 2025, a seguito degli orientamenti dello stesso Trump per ciò che riguarda il commercio internazionale e gli equilibri politici mondiali. In ogni caso, i possibili sviluppi dei conflitti bellici in essere restano un tema aperto anche per il 2025, a cui si aggiungono le aspettative sulla crescita e sull'andamento dell'inflazione che restano incerte. L'inizio del 2025 è stato poi caratterizzato anche dai potenziali sviluppi della cosiddetta intelligenza artificiale, che si è dimostrato un settore in grado di influenzare le dinamiche della crescita economica mondiale ma anche una possibile fonte di ulteriore tensione tra Stati Uniti e Cina.

Per ciò che riguarda i mercati finanziari, mediamente l'andamento di quasi tutte le classi di attivi è stato positivo nel corso dell'anno (azioni, obbligazioni *corporate* e titoli di Stato), fatte salve alcune inevitabili fasi di volatilità.

Per quanto riguarda invece l'ambito commerciale, la produzione lorda si è attestata su livelli consistenti, in aumento rispetto a quella fatta registrare nell'analogo periodo del precedente esercizio; in particolare la raccolta complessiva è stata pari a € 1.362.962 migliaia (di cui € 1.360.053 migliaia per i rami vita e € 2.909 migliaia per i rami danni), con un incremento complessivo del 38,30% rispetto al precedente esercizio.

A seguito dell'interruzione della commercializzazione di tutta la gamma infortuni il portafoglio nei rami Infortuni e Malattia continua nel suo processo di progressivo *runoff*. A fine 2024 il numero di contratti in essere è pari a 11.756 (-12,28% rispetto al 2023).

Sul fronte dei premi emessi si registra una diminuzione del 11,59% per il ramo infortuni (€ 1.389 migliaia) e un decremento del 12,80% per il ramo malattia (€ 2.145 migliaia), con una raccolta complessiva pari a € 3.534 migliaia (-12,33% rispetto al 2023).

La Compagnia ha mantenuto nel corso del 2024 la consueta e costante attenzione al controllo sulle spese generali che, rilevate per natura - considerate cioè prima della riallocazione alle voci tecniche - ammontano a € 30.397 migliaia. Il monitoraggio delle spese generali viene costantemente mantenuto in concerto con la Funzione *Cost Management* di Banco BPM.

Sul fronte prodotti durante il primo semestre del 2024 la Compagnia è intervenuta a livello innovativo inserendo all'interno del prodotto multiramo BPMVITA Personal Insurance una nuova linea obbligazionaria denominata "BPMVITA Obbligazionario" al fine di offrire alla nuova clientela e a quella già in essere, una maggior diversificazione del portafoglio alla luce delle nuove opportunità di mercato. Con l'uscita a febbraio 2024 del suddetto fondo interno assicurativo obbligazionario, il prodotto multiramo Personal Insurance è stato offerto in promozione per alcuni mesi sia alla clientela di Banca Aletti che di Banco BPM aggiungendo un ulteriore tassello al processo di razionalizzazione del catalogo prodotti. L'offerta a catalogo di polizze multiramo risulta in perfetta linea con il mercato che ultimamente sta riscoprendo questa tipologia di polizza capace di affiancare brillantemente il ramo I al ramo III. Inoltre, nel corso dell'anno, la Compagnia ha continuato a sostenere la diffusione del prodotto rivalutabile di punta in modo da soddisfare il valore ricercato dal cliente, in linea con le tendenze di mercato e le opportunità offerte dal momento economico. La Compagnia ha inoltre continuato a offrire agevolazioni a livello di pricing proprio su Coupon Plus che a partire da gennaio 2024 e fino ad aprile incluso, è stata collocata con sconto del caricamento sia per Banca Aletti che per Banco BPM. Successivamente è stata realizzata una convenzione riservata a Banca Aletti per continuare a offrire il prodotto in modalità adattata al target specifico di clientela.

Gli investimenti della Compagnia hanno generato una redditività netta positiva (calcolata secondo i principi *Solvency II*) pari a € 339.994 migliaia, composta principalmente da plusvalenze latenti su titoli di stato e obbligazioni *corporate* e dividendi.

Per i dettagli si rimanda alla sezione A.3.1.

Di seguito, si riporta lo Stato Patrimoniale a valori correnti (*Balance Sheet* – modello S.02.01 SII) al 31 dicembre 2024 con importi in migliaia di euro.

Balance Sheet

Assets	Solvency II value	Statutory accounts value
Goodwill		
Deferred acquisition costs		
Intangible assets		695
Deferred tax assets	7.194	7.194
Pension benefit surplus		
Property, plant & equipment held for own use	3.292	143
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	5.814.049	5.746.090
Property (other than for own use)		
Holdings in related undertakings, including participations	560.219	560.213
<i>Equities</i>	<i>148.776</i>	<i>142.575</i>
Equities - listed	148.776	142.575
Equities - unlisted	-	-
<i>Bonds</i>	<i>4.238.180</i>	<i>4.190.948</i>
Government Bonds	4.238.180	4.190.948
Corporate Bonds	-	0
Structured notes	-	-
Collateralised securities	-	-
Collective Investments Undertakings	866.873	852.353
Derivatives	-	-
Deposits other than cash equivalents	-	-
Other investments	-	-
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	1.291.128	1.291.128
Loans and mortgages	86	86
Loans on policies	-	-
Loans and mortgages to individuals	86	86
Other loans and mortgages	-	-
Reinsurance recoverables from:	4.528	2.177
Non-life and health similar to non-life	365	452
Non-life excluding health	-	-
Health similar to non-life	365	452
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	4.160	1.726
Health similar to life	-	-
Life excluding health and index-linked and unit-linked	4.160	1.726
Life index-linked and unit-linked	3	-
Deposits to cedants	-	-
Insurance and intermediaries receivables	-	-
Reinsurance receivables	641	641
Receivables (trade, not insurance)	129.228	129.228
Own shares (held directly)	-	-
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	-	-
Cash and cash equivalents	16.844	16.844
Any other assets, not elsewhere shown	2.914	2.914
Total assets	7.269.905	7.197.141

Modello S.02.01 – valori in migliaia di €

Liabilities		
Technical provisions - non-life	1.410	1.974
Technical provisions - non-life (excluding health)	-	
TP calculated as a whole	-	
Best estimate	-	
Risk margin	-	
Technical provisions - health (similar to non-life)	1.410	1.974
TP calculated as a whole	-	
Best estimate	1.403	
Risk margin	7	
TP - life (excluding index-linked and unit-linked)	-	5.019.330
Technical provisions - health (similar to life)	-	
TP calculated as a whole	-	
Best estimate	-	
Risk margin	-	
TP - life (excluding health and index-linked and unit-linked)	4.965.091	5.019.330
TP calculated as a whole	-	
Best estimate	4.941.331	
Risk margin	23.760	
TP - index-linked and unit-linked	1.277.505	1.298.645
TP calculated as a whole	-	
Best estimate	1.271.425	
Risk margin	6.080	
Other technical provisions		-
Contingent liabilities	897	897
Provisions other than technical provisions	-	-
Pension benefit obligations	2.902	1.484
Deposits from reinsurers	-	-
Deferred tax liabilities	44.381	-
Derivatives	-	-
Debts owed to credit institutions	-	-
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	3.282	-
Insurance & intermediaries payables	8.647	8.647
Reinsurance payables	74	74
Payables (trade, not insurance)	64.849	64.849
Subordinated liabilities	8.000	8.000
Subordinated liabilities not in BOF	-	-
Subordinated liabilities in BOF	8.000	8.000
Any other liabilities, not elsewhere shown	1.880	1.880
Total liabilities	6.378.916	6.405.779
Excess of assets over liabilities	890.989	791.362

Modello S.02.01 – valori in migliaia di €

ES.2 Sistema di Governance

La struttura generale del sistema di *governance* di Banco BPM Vita S.p.A. si articola secondo le direttive descritte nella sezione B.1. All'interno di tale sezione verranno trattate in maniera approfondita le tematiche relative alla valutazione di adeguatezza del sistema di *governance* della Compagnia. Inoltre, è presente una *disclosure* sui requisiti di onorabilità, professionalità e indipendenza adottati dalla Compagnia con il fine di assicurare un'adeguata *governance* della stessa.

Il sistema di gestione dei rischi, proporzionato alla natura, alla portata e alla complessità dell'attività esercitata, consente l'identificazione, la valutazione anche prospettica ed il controllo dei rischi

maggiormente significativi, intendendosi per tali, i rischi le cui conseguenze possono minare la solvibilità dell'impresa o costituire un serio ostacolo alla realizzazione degli obiettivi aziendali.

Il sistema di gestione dei rischi è basato sull'attività congiunta di cinque attori principali: Consiglio di Amministrazione, Alta Direzione, Risk Owner, Funzione di Risk Management e Funzione Attuariale.

ES.3 Profilo di rischio

Ai fini dell'illustrazione del profilo di rischio della Compagnia, si riepilogano i principali rischi della Compagnia:

- rischio di Mercato (*Market risk*);
- rischio Operativo (*Operational risk*);
- rischio di insolvenza (*Counterparty risk*);
- rischio di sottoscrizione (*Life e non-life risk*).

In osservanza del sistema di solvibilità Solvency II, e con particolare riferimento alla valutazione dei rischi e della solvibilità (ORSA), sono stati elaborati processi e procedure con tecniche appropriate e adeguate, commisurate alla struttura organizzativa e al sistema di gestione dei rischi, tenuto conto della natura, della portata e della complessità dei rischi inerenti all'attività svolta.

Nella valutazione dei rischi, viene adottato un approccio "*forward looking*" facendo ricorso a valutazioni anche prospettiche che tengano conto dello sviluppo dell'attività della Compagnia.

ES.4 Valutazione a fini di solvibilità

L'approccio economico di Solvency II richiede una valutazione "*market consistent*" degli *assets* e delle *liabilities* della Compagnia, dove il risultante *Market Value Balance Sheet* della Compagnia è il punto di partenza per il calcolo del capitale disponibile per coprire il *Solvency Capital Requirement*.

La Direttiva Solvency II prevede che le compagnie di assicurazione e riassicurazione degli Stati Membri assicurino che i valori delle attività e passività rispettino le seguenti condizioni:

- a) Le attività devono essere valutate all'importo al quale potrebbero essere scambiate tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato;
- b) 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.

Gli *Own Funds*, cioè i Fondi Propri, sono le risorse finanziarie che la Compagnia detiene per assorbire eventuali perdite connesse ai rischi assunti nell'esercizio della propria attività. Il livello di qualità dei Fondi Propri è definito in funzione della relativa classificazione in *Tier*. Il valore dei Fondi Propri è calcolato come la somma dell'eccesso degli *Assets* oltre le *Liabilities*, entrambi misurati al rispettivo valore di mercato, e delle passività subordinate. In aggiunta, devono essere apportati aggiustamenti relativi alle quote di capitale, dividendi prevedibili e partecipazioni in istituzioni finanziarie e di credito. Per i dettagli si rimanda alla sezione E.1.

ES.5 Gestione del capitale

Attraverso la gestione del capitale, la Compagnia intende:

- mantenere una situazione finanziaria solida in conformità con il *Risk Appetite Framework*;
- pianificare il fabbisogno di capitale nel tempo tenendo in considerazione il piano di sviluppo del *business*;

- gestire i fondi propri con l'obiettivo di mantenere su livelli adeguati la remunerazione degli azionisti;
- garantire che l'eventuale distribuzione dei dividendi tenga conto del mantenimento di una adeguata solidità finanziaria.

La politica strategica di gestione del capitale è orientata alla costituzione ed al mantenimento di un capitale coerente con le esigenze regolamentari e gestionali. In particolare, tenendo conto dei vincoli normativi e regolamentari e delle esigenze di copertura dei rischi, la Compagnia deve assicurare la gestione dei Fondi propri ed il mantenimento di un livello di capitale coerente con il *Risk Appetite Framework* deliberato annualmente dal Consiglio di Amministrazione.

Per i dettagli si rimanda alla sezione E.1.

A. Attività e risultati

Premessa

Tale sezione contiene informazioni generali sull'Impresa e sulle aree di attività nelle quali la Società opera.

Sono previsti inoltre dei paragrafi relativi ai risultati conseguiti dalla Compagnia relativamente alla gestione assicurativa, alla gestione finanziaria e alla gestione non caratteristica.

A.1 Attività

A.1.1 Informazioni generali

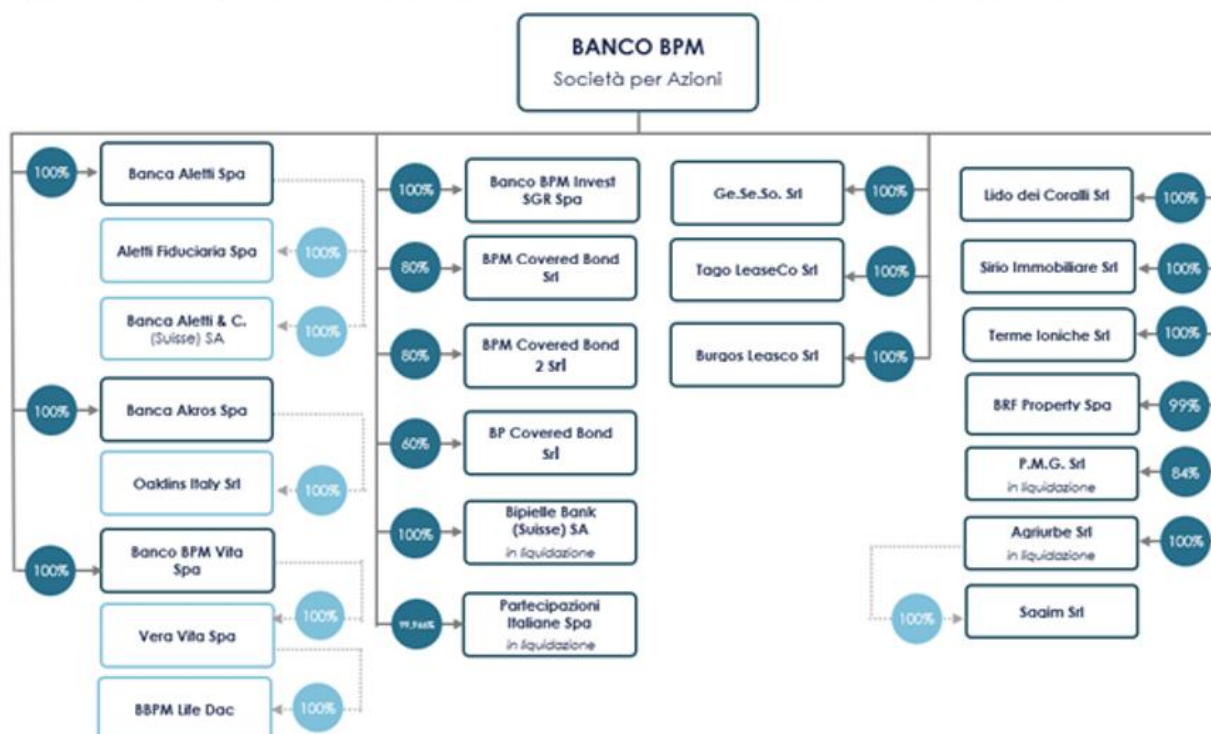
Alla data di redazione della presente relazione, la Società è capogruppo del Gruppo assicurativo Banco BPM Vita (iscritto all'albo dei gruppi assicurativi con il n. 045), ed è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banco BPM, che detiene il 100% del capitale sociale.

In ragione delle operazioni concluse nel dicembre 2023, il Gruppo Assicurativo Banco BPM Vita è quindi composto da Banco BPM Vita S.p.A. (USCI), Vera Vita S.p.A. e BBPM Life DAC.

Si riporta di seguito la rappresentazione grafica del Gruppo:

Gruppo BANCO BPM

Rappresentazione grafica con società controllate tramite controllo azionario ex art. 2359 c.c. comma 1.1



Si ritiene opportuno evidenziare che, come reso noto al mercato mediante comunicazione ex art. 102, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF"), in data 6 novembre 2024, Banco BPM S.p.A. e Banco BPM Vita S.p.A. hanno annunciato un'offerta pubblica di acquisto

volontaria, finalizzata ad acquisire la totalità delle azioni ordinarie di Anima Holding S.p.A. (l'“Offerta”) e ad ottenere la successiva revoca della quotazione delle azioni della stessa dall'Euronext Milan.

In virtù delle delibere assunte dai competenti organi di Banco BPM S.p.A. e della Compagnia, quest'ultima in conformità alle direttive impartite dalla stessa Banco BPM S.p.A. nell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento, il corrispettivo unitario dell'Offerta è stato determinato in euro 7,00 (cum dividendo).

Sulla base di tale Corrispettivo, l'esborso massimo sarà pari a euro 1.776.293.085,00 (l'“Esborso Massimo”) se tutte le Azioni oggetto dell'Offerta saranno portate in adesione all'Offerta. Si segnala che l'Esborso Massimo potrà ridursi in base al numero di azioni oggetto dell'Offerta eventualmente acquistate da Banco BPM Vita e/o da Banco BPM, quale persona che agisce di concerto, al di fuori dell'Offerta.

In data 12 febbraio 2025 si sono perfezionati gli impegni di adesione all'Offerta tra Banco BPM Vita e Poste Italiane S.p.A. nonché Banco BPM Vita e FSI SGR, aventi ad oggetto azioni di Anima Holding rappresentative complessivamente del 21,3% circa del totale del capitale di Anima Holding che, sommate alla partecipazione già detenuta da Banco BPM del 22% circa, rappresentano complessivamente il 43,3% circa del capitale sociale di Anima Holding. Tali impegni sono soggetti a condizioni in uso per tali tipologie di impegni assunti da soggetti istituzionali.

In data 20 febbraio 2025 si sono altresì perfezionati gli impegni di adesione all'Offerta tra Banco BPM Vita e alcuni top manager di Anima Holding (tra cui l'Amministratore Delegato), aventi ad oggetto azioni rappresentative dell'1,5% circa del capitale di Anima Holding che, congiuntamente a: (i) le azioni di Anima Holding già detenute da Banco BPM e (ii) le azioni di Anima Holding oggetto degli impegni di adesione sottoscritti da Poste Italiane e da FSI SGR, rappresentano complessivamente il 44,8% circa del totale del capitale di Anima Holding. Anche tali impegni sono soggetti a talune condizioni.

Banco BPM Vita farà fronte agli impegni finanziari necessari al pagamento del corrispettivo, fino all'Esborso Massimo, mediante fondi messi a disposizione da parte di Banco BPM attraverso un versamento in conto futuro aumento di capitale, tenuto conto delle tempistiche effettive dell'Offerta. In tale ambito, in esecuzione degli obblighi assunti tramite lettera di impegno sottoscritta in data 6 novembre 2024, come integrata in data 11 febbraio 2025, Banco BPM, al fine di rendere disponibili a Banco BPM Vita le risorse finanziarie necessarie al pagamento del corrispettivo per ciascuna azione Anima Holding portata in adesione all'Offerta ed all'acquisto della partecipazione (pari al 22% circa del capitale sociale) già detenuta da Banco BPM in Anima Holding ad esito del periodo di adesione, in data 10 marzo 2025 ha effettuato nei confronti della controllata un versamento in conto futuro aumento di capitale per un importo complessivo pari a Euro 2.276.510.719,00

Al 31 dicembre 2024, la sede sociale è a Milano, in via Massaua, 6. Non vi sono sedi secondarie.

Banco BPM Vita S.p.A. è soggetta alla vigilanza di IVASS. Il bilancio redatto secondo i principi italiani è sottoposto a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A. Alla stessa Società sono state affidate le verifiche sulla presente relazione così come disposto dal Regolamento Ivass n. 42 del 2 agosto 2018.

A.1.2 Organizzazione di Banco BPM Vita S.p.A.

Alla data di redazione della presente relazione la società Banco BPM Vita S.p.A. è detenuta al 100% da Banco BPM S.p.A.

La Società detiene una partecipazione al 100% nella Società Vera Vita S.p.A, avente come oggetto sociale l'esercizio delle assicurazioni nei rami vita e nei rami danni (infortuni e malattia); una partecipazione al 35% in Banco BPM Assicurazioni S.p.A. e una partecipazione al 35% in Vera Assicurazioni S.p.A., aventi quale oggetto sociale l'esercizio delle assicurazioni nei rami danni. La sede sociale di Vera Vita S.p.A. è a Milano, in via Massaua, 6.

A.1.3 Aree di attività ed aree geografiche di business

Come riportato in premessa, Banco BPM Vita S.p.A. svolge la sua attività solo in Italia.

La compagnia è abilitata ad operare sulla quasi totalità dei Rami Vita (fatta eccezione per il Ramo II) e sui Rami danni 1 e 2 afferenti alle garanzie Infortuni e Malattia.

Al 31 dicembre 2024, i premi del lavoro diretto contabilizzati dalla Società ammontano a 1.365.802 migliaia di euro e sono distinti nelle seguenti tipologie di prodotti:

RAMI	PREMI DIRETTI		VARIAZIONE	
	31.12.2024	31.12.2023	IMPORTO	%
VITA				
Individuali	1.288.810	780.956	507.854	65,03%
Collettive	4.691	5.206	- 515	-9,89%
Premi Ramo Terzo	68.045	197.364	- 129.318	-65,52%
Long Term Care	1	1	-	0,00%
Capitalizzazioni	-	-	-	
Totale Vita	1.361.548	983.527	1.361.548	-10,38%
DANNI				
Infortuni	1.389	1.571	- 182	-14,15%
Malattia	2.145	2.460	- 315	4,61%
Totale Danni	3.534	4.031	3.534	-6,03%
TOTALE	1.365.082	987.558	1.365.082	-26,16%

In osservanza a quanto disposto dalla normativa Solvency II, di seguito si riportano i premi emessi distinti nelle seguenti Lob:

	non-life insurance		life insurance		Other life insurance	Total
	Medical expense insurance	Income protection insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance		
Premiums written	2.145	1.389	1.284.883	68.045	8.619	1.365.082

Premi per Lob – Rielaborazione del prospetto S.05.01 – valori in migliaia di €

Le Lob “life insurance” coprono globalmente i prodotti rivalutabili legati a gestioni separate (*insurance with profit participation*), i prodotti di ramo III (*unit-linked insurance*) e i contratti di assicurazione con garanzia caso morte di puro rischio (*other life insurance*).

Le Lob “non life” invece coprono i rischi legati alla malattia e agli infortuni.

A.1.4 Fatti sostanziali relativi all'attività o di altra natura

La valutazione dei fatti sostanziali che nel corso del 2024 hanno influenzato il risultato della Società viene commentata nei paragrafi successivi.

A.2 Risultati di sottoscrizione

A.2.1 Risultati delle attività di sottoscrizione

La presente sezione mostra le informazioni sia qualitative che quantitative sui risultati delle attività di sottoscrizione dell'Impresa

Sul fronte prodotti Vita durante il primo semestre del 2024 la Compagnia è intervenuta a livello innovativo inserendo all'interno del prodotto multiramo BPMVITA Personal Insurance una nuova linea obbligazionaria denominata "BPMVITA Obbligazionario" al fine di offrire alla nuova clientela e a quella già in essere, una maggior diversificazione del portafoglio alla luce delle nuove opportunità di mercato. Con l'uscita a febbraio di questo fondo interno assicurativo obbligazionario, il prodotto multiramo Personal Insurance è stato offerto in promozione per alcuni mesi sia alla clientela di Banca Aletti che di Banco BPM aggiungendo un ulteriore tassello al processo di razionalizzazione del catalogo prodotti. L'offerta a catalogo di polizze multiramo risulta in perfetta linea con il mercato che ultimamente sta riscoprendo questa tipologia di polizza capace di affiancare brillantemente il ramo I al ramo III. Inoltre, nel corso dell'anno, la Compagnia ha continuato a sostenere la diffusione del prodotto rivalutabile di punta in modo da soddisfare il valore ricercato dal cliente, in linea con le tendenze di mercato e le opportunità offerte dal momento economico. La Compagnia ha inoltre continuato a offrire agevolazioni a livello di pricing proprio su Coupon Plus che a partire da gennaio 2024 e fino ad aprile incluso, è stata collocata con sconto del caricamento sia per Banca Aletti che per Banco BPM. Successivamente è stata realizzata una convenzione riservata a Banca Aletti per continuare a offrire il prodotto in modalità adattata al target specifico di clientela.

Di seguito, si rappresenta il risultato dell'attività di sottoscrizione come richiesto dalla reportistica EIOPA, in particolare nel modello S.05.01 (valori secondo principi locali).

La voce "*Premiums Written*" è composta dai premi lordi contabilizzati al netto della riassicurazione. La voce "*Premiums earned*" rappresenta invece i premi di competenza (premi emessi più variazioni della riserva premi) al netto della riassicurazione.

Nella voce "*Claims Incurred*" è espresso il valore dell'onere relativo ai sinistri, comprensivo quindi della variazione della riserva per somme da pagare per le attività *Life* e della variazione della riserva sinistri per le attività *non life*.

La variazione della riserva matematica è invece contenuta nella voce "*Change in Other Technical Provision*".

Infine, nelle voci "*Expenses*" sono comprese le spese generali e tecniche relative al *business*, attribuite alle singole *Lob* e alle diverse tipologie di spesa.

	Line of Business for: life insurance obligations			Total
	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	
Premiums written				
Gross	1.284.883	68.045	8.619	1.361.548
Reinsurers' share	1	0	1.494	1.495
Net	1.284.882	68.045	7.126	1.360.053
Premiums earned				
Gross	1.284.883	68.045	8.619	1.361.548
Reinsurers' share	1	0	1.494	1.495
Net	1.284.882	68.045	7.126	1.360.053
Claims incurred				
Gross	918.730	239.878	3.338	1.161.947
Reinsurers' share	-	-	1.995	1.995
Net	918.730	239.878	1.343	1.159.951
Expenses incurred	26.959	6.254	1.843	35.056
Administrative expenses				
Gross	2.655	717	-	3.372
Reinsurers' share	-	-	-	-
Net	2.655	717	-	3.372
Investment management expenses				
Gross	2.026	548	2	2.576
Reinsurers' share	-	-	-	-
Net	2.026	548	2	2.576
Claims management expenses				
Gross	1.680	872	2	2.553
Reinsurers' share	-	-	-	-
Net	1.680	872	2	2.553
Acquisition expenses				
Gross	11.406	1.633	1.828	14.867
Reinsurers' share	-	-	-	-
Net	11.406	1.633	1.828	14.867
Overhead expenses				
Gross	9.191	2.485	11	11.687
Reinsurers' share	-	-	-	-
Net	9.191	2.485	11	11.687
Other expenses				
Total expenses				35.056
Total amount of surrenders	483.714	209.957	-	693.671

Premi, sinistri e spese fornite nel dettaglio per il business Life, per singola Lob e a livello aggregato - valori in migliaia di €.

Sul fronte Infortuni e Malattia Danni la situazione generale dei rami evidenzia un andamento tecnico positivo per la Compagnia e un utile netto di € 1.018 migliaia (contro un utile netto di € 1.291 migliaia dell'esercizio precedente).

	Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)		Total
	Medical expense insurance	Income protection insurance	
Premiums written			
Gross - Direct Business	2.145	1.389	3.534
Gross - Proportional reinsurance accepted	-	-	-
Gross - Non-proportional reinsurance accepted			-
Reinsurers' share	-	695	695
Net	2.145	695	2.839
Premiums earned			
Gross - Direct Business	2.199	1.421	3.620
Gross - Proportional reinsurance accepted	-	-	-
Gross - Non-proportional reinsurance accepted			-
Reinsurers' share	-	711	711
Net	2.199	710	2.909
Claims incurred			
Gross - Direct Business	1.423	393	1.815
Gross - Proportional reinsurance accepted	-	-	-
Gross - Non-proportional reinsurance accepted			-
Reinsurers' share	3	196	200
Net	1.420	196	1.616
Changes in other technical provisions			
Gross - Direct Business	-	-	-
Gross - Proportional reinsurance accepted	-	-	-
Gross - Non-proportional reinsurance accepted			-
Reinsurers' share	-	-	-
Net	-	-	-
Expenses incurred	860	73	933
Administrative expenses			
Gross - Direct Business	206	80	286
Gross - Proportional reinsurance accepted	-	-	-
Gross - Non-proportional reinsurance accepted			-
Reinsurers' share	-	-	-
Net	206	80	286
Investment management expenses			
Gross - Direct Business	52	34	85
Gross - Proportional reinsurance accepted	-	-	-
Gross - Non-proportional reinsurance accepted			-
Reinsurers' share	-	-	-
Net	52	34	85
Claims management expenses			
Gross - Direct Business	53	6	59
Gross - Proportional reinsurance accepted	-	-	-
Gross - Non-proportional reinsurance accepted			-
Reinsurers' share	-	-	-
Net	53	6	59
Acquisition expenses			
Gross - Direct Business	367	234	602
Gross - Proportional reinsurance accepted	-	-	-
Gross - Non-proportional reinsurance accepted			-
Reinsurers' share	- 2	398	396
Net	370	- 164	206
Overhead expenses			
Gross - Direct Business	180	117	297
Gross - Proportional reinsurance accepted	-	-	-
Gross - Non-proportional reinsurance accepted			-
Reinsurers' share	-	-	-
Net	180	117	297
Other expenses			
Total expenses			933

Premi, sinistri e spese fornite nel dettaglio per il business non-Life, per singola Lob e a livello aggregato - valori in migliaia di €.

A.2.2 Confronto con l'esercizio precedente

Si fornisce un riepilogo delle principali variazioni riguardanti l'attività di sottoscrizione *Life* e *non Life*.

RAMI	PREMI DIRETTI		VARIAZIONE	
	31.12.2024	31.12.2023	IMPORTO	%
VITA				
Individuali	1.288.810	780.956	507.854	65,03%
Collettive	4.691	5.206	- 515	-9,89%
Premi Ramo Terzo	68.045	197.364	- 129.318	-65,52%
Long Term Care	1	1	-	0,00%
Capitalizzazioni	-	-	-	
Totale Vita	1.361.548	983.527	1.361.548	-10,38%
DANNI				
Infortuni	1.389	1.571	- 182	-14,15%
Malattia	2.145	2.460	- 315	4,61%
Totale Danni	3.534	4.031	3.534	-6,03%
TOTALE	1.365.082	987.558	1.365.082	-26,16%

La produzione lorda si è attestata su livelli consistenti, in aumento del 38,23% rispetto a quella fatta registrare nell'analogo periodo del precedente esercizio; in particolare la raccolta complessiva è stata pari a € 1.365.081 migliaia (di cui € 1.361.547 migliaia per i rami vita e € 3.534 migliaia per i rami danni). A seguito dell'interruzione della commercializzazione di tutta la gamma infortuni avvenuta nel IV trimestre 2014, il portafoglio nei rami Infortuni e Malattia continua nel suo processo di progressivo *runoff*. A fine 2024 il numero di contratti in essere è pari a 11.756 (-12,28% rispetto al 2023). Sul fronte dei premi emessi si registra una diminuzione del 11,59% per il ramo infortuni (€ 1.389 migliaia) e un decremento del 12,80% per il ramo malattia (€ 2.145 migliaia), con una raccolta complessiva pari a € 3.534 migliaia (-12,33% rispetto al 2023).

Al 31.12.2024 i contratti Vita in portafoglio sono 252.495, contro 254.760 dell'esercizio precedente; i contratti Danni 11.756, contro 13.402 del 2023.

Gli oneri relativi ai sinistri, pari a € 1.159.951 migliaia, sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, di € 54.690 migliaia soprattutto a causa della diminuzione delle somme pagate in particolar modo dei riscatti di ramo III.

Le spese tecniche di gestione, pari a € 32.237 migliaia al 31 dicembre 2023 (erano 24.290 al 31 dicembre 2023), L'incremento delle spese generali è motivato principalmente dall'assunzione di nuove risorse e dalle spese sostenute per l'attività di integrazione delle Società controllate, che è attualmente in corso. Le spese sostenute per l'adozione ai nuovi principi contabili IFRS 17, pur essendo state in gran parte rilasciate nell'esercizio precedente, hanno inciso in maniera rilevante anche nell'esercizio 2024.

Lob	31.12.2024	31.12.2023	Delta
Insurance with profit participation	918.730	896.915	21.815
Index-linked and unit-linked insurance	239.878	315.192	- 75.314
Other life insurance	1.343	2.534	- 1.191
Totale oneri relativi ai sinistri	1.159.951	1.214.641	- 54.690

I movimenti precedenti, uniti al risultato degli investimenti (si rinvia alla sezione A.3) hanno comportato un risultato tecnico negativo dei rami vita di € 17.147 migliaia rispetto al risultato positivo di € 66.974 migliaia dell'esercizio precedente.

A.3 Risultati di investimento

A.3.1 Risultati delle attività di investimento

Si indicano di seguito, per tipologia di Asset Category, le componenti di ricavo e di spesa dell'esercizio di riferimento come riportato nel modello S.09.01.01.

Asset category	Portfolio	Asset held in unit-linked and index-linked contracts	Dividends	Interest	Rent	Net gains and losses	Unrealised gains and losses
C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110
1 - Government bonds	1 - Life	1 - Unit-linked or index-linked		1.836.019,64		18.036,19	696.276,56
1 - Government bonds	1 - Life	2 - Neither unit-linked nor index-linked		105.891.365,31		5.856.381,87	86.346.917,01
1 - Government bonds	2 - Non-life	2 - Neither unit-linked nor index-linked		197.325,81		20.932,88	411.913,92
2 - Corporate bonds	1 - Life	1 - Unit-linked or index-linked		480.651,11		-	365.504,40
2 - Corporate bonds	1 - Life	2 - Neither unit-linked nor index-linked					-
3 - Equity	1 - Life	2 - Neither unit-linked nor index-linked	4.402.117,43			13.298.297,60	10.887.461,93
3 - Equity	2 - Non-life	2 - Neither unit-linked nor index-linked	513,31			3.075,69	-
4 - Collective Investment Undertakings	1 - Life	1 - Unit-linked or index-linked	210.313,78			18.564.475,94	74.592.139,17
4 - Collective Investment Undertakings	1 - Life	2 - Neither unit-linked nor index-linked	19.077.947,24			1.593.460,79	23.171.295,79
4 - Collective Investment Undertakings	2 - Non-life	2 - Neither unit-linked nor index-linked	1.152,67			6.818,79	-
5 - Structured notes	1 - Life	1 - Unit-linked or index-linked		526.053,12		-	129.331,25

Modello S.09.01.01 – valori in migliaia di €.

Per quanto riguarda il comparto "Unit-Linked or Index-Linked" la redditività proviene principalmente dalle plusvalenze realizzate dalla movimentazione degli OICR sottostanti (18,56 mio €) e in parte dagli interessi incassati dagli investimenti in titoli governativi e corporate (2,8 mio €).

Per quanto riguarda i Portafogli "Neither Unit-Linked nor Index-Linked" la maggior parte della redditività operativa è dovuta alle componenti cedolari (cedole, ratei, scarti) dei titoli Governativi (106,9 mio €), che rappresentano la fetta più ampia dell'asset allocation della Compagnia. L'investimento nei comparti equity e fondi, seppur inferiore rispetto a quanto allocato sul governativo, ha contribuito in maniera importante alla redditività di portafoglio, soprattutto se si guarda ai realizzi generati dall'operatività di trading azionario (13,3 mio €) e allo stacco dividendi delle quote dei fondi (19 mio €). Le componenti di ricavo riepilogate in tabella sono in netto aumento rispetto all'anno precedente, grazie alla ripresa dei mercati azionari verificatasi durante l'anno, e al recupero dei corsi dei titoli governativi a seguito della discesa delle curve dei tassi.

Di seguito, invece, indichiamo le spese correlate alla gestione degli investimenti come da modello S.05.01, suddivise per Lob:

	Line of Business for: life insurance obligations			Total
	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	
Investment management expenses				
Gross	2.026	548	2	2.576
Reinsurers' share	-	-	-	-
Net	2.026	548	2	2.576

Rielaborazione del prospetto S.05.01 – valori in migliaia di €

Le attività di investimento complessive della Compagnia, come riportato nel modello S.02.01 ammontano a € 7.015.177 migliaia e sono costituite da titoli di stato per € 4.238.180 migliaia, azioni

per € 148.776 migliaia e fondi comuni di investimento per € 866.873. A tali voci si aggiungono gli investimenti relativi a contratti *index-linked* e *unit-linked* per € 1.291.128 migliaia.

Infine, si segnalano le partecipazioni in Vera Vita S.p.A. per € 465.871 migliaia, in Banco BPM Assicurazioni S.p.A. per € 15.163 migliaia ed in Vera Assicurazioni S.p.A. per € 79.185 migliaia per un totale della voce "Holdings in related undertakings, including participations" pari a € 560.219 migliaia.

Di seguito si presenta una tabella riepilogativa dei valori delle attività d'investimento secondo i principi nazionali e i principi Solvency II.

	Solvency II value	Statutory accounts value	delta
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	5.814.049	5.746.090	67.959
Holdings in related undertakings, including participations	560.219	560.213	6
Equities - listed	148.776	142.575	6.201
Government Bonds	4.238.180	4.190.948	47.232
Corporate Bonds	-	0	0
Collective Investments Undertakings	866.873	852.353	14.520
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	1.291.128	1.291.128	-
totale	7.105.177	7.037.218	67.959

Rielaborazione del prospetto S.02.01 – valori in migliaia di €

Per i dettagli relativi alla metodologia di valutazione si rinvia alla sezione D.1.2

Si evidenzia che non vi sono utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio netto della Società.

Attualmente l'Impresa non effettua operazioni di cartolarizzazione.

La controllata Vera Vita S.p.A. non ha deliberato la distribuzione di dividendi in ottemperanza agli obblighi derivanti dall'art. 5 del regolamento IVASS 30 agosto 2022, n. 52 e successive modifiche e integrazioni.

Non vi sono altre operazioni, inerenti alle attività finanziarie, con parti correlate o infragruppo.

Non si segnalano altri sostanziali impatti riguardanti le attività e gli strumenti finanziari.

A.3.2 Confronto con l'esercizio precedente

Il 2024 si chiude con un generale abbassamento della curva dei tassi dei governativi italiani rispetto ad inizio anno. Il ribasso dei rendimenti è stato in parte frenato dalle non sopite aspettative di inflazione nell'area dell'euro, anche se lo spread del BTP rispetto al Bund tedesco ha registrato una contrazione nel corso dell'anno.

Dopo un importante rialzo verificatosi durante il periodo estivo, da settembre i tassi di rendimento dei Btp sono scesi in modo evidente, anche sotto i livelli di inizio anno, con il decennale che chiude il 2024 intorno al 3,50%, circa 20 bps in meno rispetto a fine 2023.

Per quanto riguarda il comparto corporate ad oggi la Compagnia investe nel portafoglio soltanto in via indiretta, tramite Fondi. La componente reddituale di tale comparto ha tratto beneficio dall'operazione di switch di uno dei fondi in portafoglio, dalla classe "ad accumulazione" alla classe "a distribuzione" finalizzata nell'esercizio precedente.

Mediamente l'andamento di quasi tutte le classi di attivi è stato positivo nel corso dell'anno (azioni, obbligazioni corporate e titoli di Stato), fatte salve alcune inevitabili fasi di volatilità. L'area dell'euro è stata infatti caratterizzata dalle incertezze politiche in alcuni grossi Paesi europei (come la Francia e la Germania), fenomeno che è destinato a protrarsi anche nel 2025.

Le Gestioni Separate hanno mostrato una discreta tenuta di redditività sull'anno gestionale appena concluso, anche grazie alle operazioni tattiche effettuate, ossia vendite che hanno permesso il realizzo di importanti plusvalenze, focalizzate in prevalenza sul comparto equity.

Di seguito si riportano i principali valori comparabili (dividendi ed interessi) del 2023-24:

Asset category	(*) Portfolio	(**) Asset held in UL and IL contracts	2024	2023	Var	2024	2023	Var
			Dividends			Interest		
1 - Government bonds	1	1	-	-	-	1.836	1.192	645
1 - Government bonds	1	2	-	-	-	105.891	80.769	25.122
1 - Government bonds	2	2	-	-	-	197	125	73
2 - Corporate bonds	1	1	-	-	-	481	330	151
2 - Corporate bonds	1	2	-	-	-	-	14	14
3 - Equity	1	2	4.402	4.245	158	-	-	-
3 - Equity	2	2	1	1	0	-	-	-
4 - Collective Investment Undertakings	1	1	210	235	25	-	-	-
4 - Collective Investment Undertakings	1	2	19.078	6.670	12.408	-	-	-
4 - Collective Investment Undertakings	2	2	1	2	1	-	-	-
5 - Structured notes	1	1	-	-	-	526	348	178

(*) 1 - Life
2 - Non-life

(**) 1 - IL or UL
2 - Not IL or UL

Rielaborazione del modello S.09.01.01 – valori in migliaia di €.

A.4 Risultati di altre attività

Non ci sono altri ricavi e spese materiali oltre a quelle descritte nelle sezioni precedenti.

A.5 Altre informazioni

Per quanto riguarda il contesto macroeconomico, l'anno 2024 è stato caratterizzato dal perdurare delle incertezze geopolitiche (conflitti in Ucraina e in Palestina/Medio-Oriente) ed è terminato con le elezioni presidenziali americane. La ri-elezione di Trump a presidente degli Stati Uniti sta condizionando anche il quadro politico mondiale delle prime settimane e dei primi mesi del 2025, a seguito degli orientamenti dello stesso Trump per ciò che riguarda il commercio internazionale e gli equilibri politici mondiali. In ogni caso, i possibili sviluppi dei conflitti bellici in essere restano un tema aperto anche per il 2025, a cui si aggiungono le aspettative sulla crescita e sull'andamento dell'inflazione che restano incerte. L'inizio del 2025 è stato poi caratterizzato anche dai potenziali sviluppi della cosiddetta intelligenza artificiale, che si è dimostrato un settore in grado di influenzare le dinamiche della crescita economica mondiale ma anche una possibile fonte di ulteriore tensione tra Stati Uniti e Cina.

Per ciò che riguarda i mercati finanziari, mediamente l'andamento di quasi tutte le classi di attivi è stato positivo nel corso dell'anno (azioni, obbligazioni corporate e titoli di Stato), fatte salve alcune inevitabili fasi di volatilità.

Il rendimento del BTP decennale ha chiuso il 2024 intorno al 3,50%, circa 20 bps in meno rispetto a fine 2023. Le incertezze politiche che hanno caratterizzato alcuni grossi Paesi europei (come Francia e Germania), sono destinate a protrarsi anche nel 2025. In questo contesto, occorrerà comprendere se nel 2025 prevarranno i timori relativi alla crescita economica che potrebbero spingere verso un'ulteriore riduzione dei tassi di riferimento da parte della Banca Centrale, o se invece prevarranno i timori relativamente all'andamento dell'inflazione che potrebbero indurre la Banca Centrale a una pausa sul sentiero di riduzione dei tassi. Nel mese di gennaio 2025, il primo orientamento è prevalso in seno alla BCE, che ha continuato nella politica di riduzione dei tassi già intrapresa nel 2024, mentre il secondo scenario è prevalso negli Stati Uniti con la decisione della Federal Reserve di lasciare invariati i tassi nel mese di gennaio 2025 a seguito dei timori sull'inflazione.

A fronte del descritto quadro politico, economico e finanziario descritto brevemente sopra, non sono state identificate incertezze significative riguardo eventi o circostanze che possano far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare regolarmente in tutte le sue funzioni.

Le Gestioni Separate hanno mostrato una discreta tenuta di redditività sull'anno gestionale appena concluso; i tassi delle Gestioni sono rimasti piuttosto competitivi rispetto ai tassi dei Btp, dal momento

che questi ultimi, dopo l'importante rialzo del periodo estivo, da settembre sono scesi in modo evidente, anche sotto i livelli di inizio anno.

È opportuno comunque segnalare che l'andamento dei tassi minimi medi da retrocedere agli assicurati è complessivamente in continua discesa. Le scelte finanziarie sono state effettuate in considerazione delle indicazioni dei Comitati ALM e Investimenti, della diversificazione degli attivi promossa dal Consiglio di Amministrazione e degli indicatori ALM, in ottica di un corretto equilibrio dei Portafogli. È stato tenuto in considerazione il Risk Appetite della Compagnia e quindi i vincoli relativi all'assorbimento di capitale.

Infine, La Compagnia ha proseguito nel corso dell'esercizio un percorso di integrazione dei rischi e dei fattori di sostenibilità (c.d. ESG - *Environmental, social and Corporate Governance*) nei processi di assicurazione, di investimento, di gestione dei rischi e di governo societario, con l'obiettivo di contribuire alla diffusione di una cultura di responsabilità sociale. In particolare, sono in corso le implementazioni del complesso framework ESG nell'insieme delle attività aziendali, con particolare riferimento all'ambito della governance, del business, degli investimenti, del risk management e delle Risorse umane.

Si segnala che Il DLL di Bilancio 2025 (l'art.11 della Manovra) approvato il 28 dicembre 2024 ha modificato le regole di versamento dell'imposta di bollo sulle comunicazioni relative ai prodotti finanziari quali le polizze vita (Ramo III e Ramo V) inviate dalle assicurazioni ai propri clienti.

In particolare, la modifica prevede che: *"Per i contratti di assicurazione sulla vita in corso al 1° gennaio 2025, l'ammontare corrispondente all'importo complessivo dell'imposta di bollo di cui all'articolo 13, comma 2-ter, della tariffa allegata al decreto del Presidente della Repubblica 26 ottobre 1972, n. 642, calcolata per ciascun anno fino al 2024, è versato per una quota pari al 50 per cento entro il 30 giugno 2025, per una quota pari al 20 per cento entro il 30 giugno 2026, per una quota pari al 20 per cento entro il 30 giugno 2027 e per la restante quota del 10 per cento entro il 30 giugno 2028. Per le comunicazioni relative a contratti di assicurazione sulla vita, resta fermo che l'ammontare corrispondente all'imposta di bollo versato annualmente dall'impresa di assicurazione è computato in diminuzione della prestazione erogata alla scadenza o al riscatto della polizza."*

La Compagnia ha effettuato la valutazione di impatto nell'ambito di calcolo delle Best estimate e l'ammontare calcolato non risulta materiale sul Solvency Ratio al 31/12/2024. Pertanto, anche alla luce di motivazioni legate al rispetto delle tempistiche di reporting, le valutazioni 2024 non accolgono tali impatti.

In ultimo si segnala che alla data di redazione del presente documento la Compagnia ha provveduto a determinare l'importo dovuto che verrà versato entro i limiti previsti dalla normativa sopra riportata.

Non vi sono altre informazioni rilevanti da segnalare.

B. Sistema di Governance

Premessa

La presente sezione descrive la struttura del sistema di governo societario di Banco BPM Vita S.p.A. esponendo i ruoli e le responsabilità delle funzioni che ne compongono la struttura organizzativa.

Alla data di redazione del presente documento, il Gruppo Assicurativo Banco BPM Vita è composto da Banco BPM Vita S.p.A. (USCI), Vera Vita S.p.A. e BBPM Life DAC.

In ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento n. 38 del 3 luglio 2018 recante disposizioni in materia di sistema di governo societario delle imprese di assicurazioni nonché alla luce degli orientamenti forniti dall'IVASS con la Lettera al mercato del 5 luglio 2018, la Compagnia è tenuta ad adottare un sistema di governo societario "ordinario".

Come dettagliato nei paragrafi che seguono, nell'ambito di tale sistema - anche nella sua qualità di Ultima Società Controllante Italiana del Gruppo assicurativo Banco BPM Vita S.p.A., in base dell'importo delle riserve tecniche detenute, del modello utilizzato per il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità, della struttura proprietaria, dell'attività esercitata e dei rischi assunti - la Compagnia ha adottato le seguenti soluzioni organizzative:

- non è attribuita al Presidente dell'organo amministrativo alcuna funzione esecutiva e/o gestionale;
- sono istituiti, nell'ottica di implementare il sistema dei controlli interni, anche a livello di gruppo, il Comitato per il Controllo interno e i Rischi e il Comitato Remunerazioni;
- sono costituite, in coerenza con le previsioni del quadro regolamentare e della Lettera al mercato, le funzioni fondamentali a livello di Gruppo. Vista la struttura e l'organizzazione del Gruppo stesso, le funzioni fondamentali individuali di Banco BPM Vita S.p.A., ultima società controllante italiana, sono esercitate dalla medesima struttura e dal medesimo titolare di quelle di Gruppo;
- le funzioni fondamentali di *Risk Management*, *Compliance* e Attuariale, sono costituite in forma di specifiche unità organizzative, separate dalle funzioni operative in modo da garantirne l'indipendenza, l'autonomia e l'obiettività di giudizio. Le funzioni sono assegnate a titolari interni distinti che non coincidono con un membro del Consiglio di Amministrazione;
- la funzione *Internal Audit* è costituita in forma di specifica unità organizzativa con un titolare distinto che non coincide con un membro del Consiglio di Amministrazione;
- è adottata una politica relativa alle remunerazioni volta a garantire il corretto e prudente bilanciamento tra componente fissa e variabile e il differimento minimo della relativa erogazione, nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 275 degli Atti Delegati e dagli articoli 46 e 48 del Regolamento IVASS n. 38.

Un approfondimento è dedicato al sistema di gestione dei rischi e alla valutazione interna della solvibilità (ORSA) nonché ai ruoli e alle responsabilità delle funzioni che compongono il sistema di controllo interno.

Si ritiene opportuno evidenziare che, come reso noto al mercato mediante comunicazione ex art. 102, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") - in data 6 novembre 2024 Banco BPM S.p.A. e Banco BPM Vita hanno annunciato un'offerta pubblica di acquisto volontaria, finalizzata (i) ad acquisire la totalità delle azioni ordinarie di Anima Holding S.p.A. ("OPA su Anima") e (ii) ad ottenere la revoca della quotazione delle azioni dall'Euronext Milan.

In ragione dell'OPA su Anima ed in previsione del positivo esito dell'OPA su Anima, appare necessario includere tra gli elementi valutativi:

- (i) il significativo incremento delle partecipazioni detenute;
- (ii) l'incrementata numerosità di rischi a cui la Compagnia è esposta.

Per tale ragione, fatto salvo quanto previsto dal quadro regolamentare di riferimento in materia di *governance*, si è ritenuto di avviare il processo per l'adozione – ove la predetta OPA abbia esito positivo – del sistema di governo societario "rafforzato".

B.1 Informazioni generali sul Sistema di Governance

B.1.1 Struttura, ruoli e responsabilità

Il sistema di amministrazione e controllo di Banco BPM Vita S.p.A. è basato sul modello tradizionale, con un ruolo centrale attribuito al Consiglio di Amministrazione.

La struttura generale del sistema di *governance* della Società si articola quindi secondo le direttive di seguito descritte.

B.1.1.1 Consiglio di Amministrazione e organi Delegati

Si espone di seguito la struttura degli organi di amministrazione, di gestione e controllo dell'Impresa, con evidenza di ruoli e responsabilità:

- **Consiglio di Amministrazione:** il Consiglio di Amministrazione ha la responsabilità ultima del sistema di governo societario, ne definisce gli indirizzi strategici, ne assicura la costante completezza, funzionalità ed efficacia e provvede affinché il sistema di governo societario sia proporzionato alla natura, alla portata e alla complessità dei rischi, attuali e prospettici, cui sono esposte le attività svolte. Nell'ambito di detti compiti, tra l'altro, l'organo amministrativo approva l'assetto organizzativo dell'impresa, il sistema delle deleghe di poteri e responsabilità nonché la politica aziendale per l'identificazione e la valutazione del possesso dei requisiti di idoneità alla carica, determina il sistema degli obiettivi di rischio e definisce e rivede periodicamente le politiche di remunerazione, nonché la politica in materia di sostenibilità. Ai sensi dell'articolo 17 dello Statuto Sociale, il Consiglio di Amministrazione "è investito dei più ampi poteri sia di ordinaria che di straordinaria amministrazione, nessuno escluso o eccettuato, e ha pertanto la facoltà di deliberare e compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per il raggiungimento degli scopi sociali e l'attuazione delle deliberazioni dell'assemblea, esclusi soltanto quelli che la legge o lo statuto riservano espressamente all'assemblea. Sono di competenza del Consiglio di Amministrazione le deliberazioni, da assumere comunque nel rispetto dell'art. 2436 del Codice civile, relative all'istituzione o soppressione di sedi secondarie, al trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale, alla riduzione del capitale a seguito di recesso e all'adeguamento dello statuto a disposizioni normative." La Società è amministrata, ai sensi dell'articolo 16 dello Statuto Sociale, da un Consiglio di Amministrazione attualmente composto da 9 membri, di cui almeno due devono essere in possesso dei requisiti di indipendenza individuati nello Statuto medesimo.
- **Comitato per il Controllo interno e i Rischi:** il Consiglio di Amministrazione ha istituito al proprio interno, ai sensi dell'art. 18 dello Statuto Sociale, un Comitato per il Controllo interno e i Rischi la cui funzione è quella di supportare il Consiglio nella determinazione delle linee di indirizzo del sistema dei controlli interni, nella verifica periodica della sua adeguatezza e del suo effettivo funzionamento, nell'identificazione e gestione dei principali rischi aziendali nonché nella ricezione e analisi preliminare della reportistica delle funzioni aziendali di controllo interno. Il Comitato, composto esclusivamente da Amministratori non esecutivi in maggioranza indipendenti, è tenuto a riunirsi con cadenza almeno trimestrale, comunque in

tempo utile per deliberare sulle materie per le quali il Comitato deve riferire al Consiglio di Amministrazione e con la frequenza necessaria per lo svolgimento delle proprie funzioni.

- **Comitato Remunerazioni:** il Consiglio di Amministrazione ha istituito al proprio interno, ai sensi dell'art. 18 dello Statuto Sociale, un Comitato Remunerazioni con lo scopo di svolgere - anche a livello di Gruppo - funzioni consultive e propositive nell'ambito della definizione delle politiche di remunerazione materia di remunerazioni. Tale Comitato, composto esclusivamente da Amministratori non esecutivi in maggioranza indipendenti, si riunisce almeno una volta all'anno ed in ogni caso con la frequenza necessaria per lo svolgimento delle proprie funzioni.
- **Amministratore Delegato:** ai sensi dell'articolo 18 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione ha delegato parte delle sue attribuzioni ad un Amministratore Delegato definendone l'oggetto ed i limiti delle deleghe nonché le modalità di esercizio delle stesse.
- **Direttore Generale:** il Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 20 dello Statuto, ha nominato un Direttore Generale a riporto dell'Amministratore Delegato, attribuendone i relativi poteri.
- **Collegio Sindacale:** ai sensi dell'art. 2 dello Statuto, il Collegio Sindacale è composto da 3 Sindaci effettivi e da 2 supplenti nominati dall'Assemblea, che provvede altresì alla designazione del Presidente. I Sindaci effettivi e supplenti durano in carica 3 esercizi e possono essere rieletti. La scadenza dei Sindaci è fissata per la data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della loro carica. I requisiti, le funzioni e le responsabilità del Collegio Sindacale sono regolati dalla legge.

B.1.1.2 Funzioni Fondamentali

La Compagnia ha assegnato la titolarità delle funzioni fondamentali di Risk Management, Compliance, Internal Audit e Attuariale. Tali funzioni riferiscono direttamente all'organo amministrativo a cui danno contezza dell'attività svolta, dei risultati delle verifiche effettuate e rivolgono.

Il Titolare di ciascuna funzione fondamentale:

- è nominato e revocato dal Consiglio di Amministrazione;
- soddisfa i requisiti di idoneità alla carica stabiliti dalla vigente normativa e dalla specifica politica aziendale;
- non è posto a capo di aree operative né gerarchicamente dipendente da soggetti responsabili di dette aree;
- assiste, anche in relazione alle materie trattate, alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
- presenta annualmente al Consiglio di Amministrazione un piano di attività in cui sono indicati gli interventi che intende eseguire;
- presenta almeno annualmente al Consiglio di Amministrazione una relazione che riepiloga l'attività svolta, le verifiche compiute, le valutazioni effettuate, i risultati emersi, le criticità e carenze rilevate, le raccomandazioni formulate nonché lo stato e i tempi di implementazione degli interventi migliorativi eventualmente realizzati.

Si espone di seguito la descrizione dei ruoli e delle responsabilità principali delle funzioni fondamentali:

- **Funzione di Risk Management:** La funzione di Risk Management ha il compito di assicurare una valutazione integrata dei rischi ed è responsabile dell'efficacia del sistema di gestione dei rischi. Essa sottopone periodicamente al Consiglio di Amministrazione, anche per il tramite del Comitato per il Controllo interno e i Rischi, gli esiti dei controlli e delle analisi effettuate,

nonché i risultati della valutazione annuale dei rischi operativi e l'evidenza degli incidenti operativi.

La funzione di Risk Management nel dettaglio:

- i. concorre alla definizione della "Politica di gestione dei rischi e di valutazione attuale e prospettica dei rischi e della solvibilità" e ne monitora l'attuazione;
 - ii. organizza incontri con i responsabili delle funzioni aziendali e con l'Amministratore Delegato per raccogliere informazioni in merito ai rischi censiti;
 - iii. effettua di concerto con l'Amministratore Delegato una selezione dei rischi attuali e potenziali da sottoporre ad analisi di scenario e di stress test, sulla base dei rischi individuati, in collaborazione con le funzioni competenti a riporto del Chief Risk Officer della Capogruppo;
 - iv. effettua i calcoli e le valutazioni relativi ai rischi di propria competenza in ottica attuale e prospettica, aggrega i risultati dei calcoli e delle valutazioni forniti per quanto di competenza dalle altre funzioni aziendali e determina il Solvency Capital Ratio;
 - v. predispone la reportistica relativa alla posizione di rischio complessiva che include le valutazioni relative al Solvency Ratio, al Solvency Capital Requirement e agli Own Funds;
 - vi. predispone un piano di stress test che riguarda sia la situazione attuale di solvibilità che un'analisi di scenario da effettuare in ottica prospettica, da effettuare con il contributo delle altre funzioni aziendali per quanto di competenza;
 - vii. effettua il monitoraggio continuo della solvibilità, verificando che i rischi considerati non pregiudichino la stabilità delle Compagnie e gli interessi degli assicurati, rendicontando periodicamente gli esiti delle proprie valutazioni attraverso il Risk Appetite Monitoring (RAM);
 - viii. è responsabile della valutazione del processo globale dell'ORSA e della sua convalida.
- Funzione di Compliance: la funzione di Compliance valuta che l'organizzazione aziendale e le procedure interne della Compagnia siano adeguate. In particolare, tale funzione:
- i. identifica in via continuativa le norme applicabili all'Impresa, valuta il loro impatto sui processi e le procedure aziendali, prestando attività di supporto e consulenza sulle materie su cui assume rilievo il rischio di non conformità, con particolare riferimento alla progettazione dei prodotti;
 - ii. valuta l'adeguatezza e l'efficacia delle misure organizzative adottate per la prevenzione del rischio di non conformità alle norme e propone le modifiche organizzative e procedurali finalizzate ad assicurare un adeguato presidio del rischio;
 - iii. valuta l'efficacia degli adeguamenti organizzativi conseguenti alle modifiche suggerite;
 - iv. predisporre adeguati flussi informativi diretti agli organi sociali dell'Impresa e alle altre strutture coinvolte.
- Funzione di Internal Audit: la funzione di Internal Audit è incaricata di verificare e monitorare l'efficacia, l'efficienza e l'adeguatezza del sistema di controllo interno e delle ulteriori componenti del sistema di governo societario. Uniformando la propria attività agli standard professionali comunemente accettati a livello nazionale ed internazionale, verifica:
- i. la correttezza dei processi gestionali e l'efficacia e l'efficienza delle procedure organizzative;
 - ii. la regolarità e la funzionalità dei flussi informativi tra settori aziendali;
 - iii. l'adeguatezza dei sistemi informativi e la loro affidabilità affinché non sia inficiata la qualità delle informazioni sulle quali il vertice aziendale basa le proprie decisioni;

- iv. la rispondenza dei processi amministrativo contabili a criteri di correttezza e di regolare tenuta della contabilità;
 - v. l'efficienza dei controlli svolti sulle attività esternalizzate.
- Funzione Attuariale: la funzione Attuariale, a cui sono attribuiti compiti di coordinamento, di gestione e di controllo in materia di riserve tecniche nonché di valutazione delle politiche di sottoscrizione e degli accordi di riassicurazione:
- i. monitora le procedure e le modalità di calcolo delle riserve tecniche;
 - ii. fornisce spiegazioni in merito ad ogni effetto significativo sull'ammontare delle riserve tecniche derivante da modifiche nei dati, nelle metodologie e nelle ipotesi utilizzate;
 - iii. fornisce, su richiesta, informazioni sull'adeguatezza delle metodologie, dei modelli sottostanti e delle ipotesi sui cui si basa il calcolo delle riserve tecniche;
 - iv. effettua la valutazione della qualità dei dati utilizzati per il calcolo delle riserve tecniche;
 - v. riporta al Consiglio di Amministrazione ogni scostamento significativo tra l'esperienza reale e la best estimate;
 - vi. fornisce un parere sulla politica di sottoscrizione globale e sull'adeguatezza degli accordi di riassicurazione.

Al fine di garantire una migliore integrazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, le funzioni fondamentali adottano alcuni strumenti condivisi, quali, ad esempio, un'unica tassonomia dei rischi, a cui fare riferimento nell'ambito delle specifiche attività di controllo; un'unica tassonomia dei processi aziendali condivisa dalle funzioni aziendali, e un Risk Appetite Framework condiviso e considerato come una componente necessaria alla gestione strategica del rischio. In seguito all'approvazione del Risk Appetite da parte del Consiglio di Amministrazione, questo viene declinato a livello di business sotto forma di Risk Appetite Operativo.

In generale, il coordinamento delle funzioni fondamentali viene previsto nei momenti di pianificazione delle attività e di condivisione dei risultati. In particolare, vi è una pianificazione periodica delle attività, definita annualmente dalle funzioni aziendali di controllo di secondo e terzo livello, che rappresenta un momento fondamentale di collaborazione nell'ambito del sistema di controllo interno. Inoltre, vi è la condivisione dei risultati tra le funzioni fondamentali che garantisce una diffusa conoscenza dei rischi, dando una visione uniforme e consolidata del sistema di controllo interno.

B.1.2 Politiche retributive

Banco BPM Vita ha da sempre adottato una politica di remunerazione orientata alla sana e prudente gestione del rischio e in linea con gli obiettivi strategici di crescita costante ed equilibrata e di redditività.

Anche per l'esercizio 2024, in continuità con gli esercizi precedenti, la disciplina delle remunerazioni adottata tenuto conto delle strategie di gestione e propensione al rischio sia della Compagnia (anche nel suo ruolo di USCI) sia del Gruppo assicurativo, anche al fine di massimizzare la propria competitività e mantenere una politica di sana e prudente gestione, secondo criteri di prudenza.

In questo senso, anche recependo le vigenti disposizioni normative e regolamentari, le Politiche di remunerazione proposte per il 2024 hanno tenuto in debita considerazione la natura, le dimensioni, e le caratteristiche operative di Banco BPM Vita e del Gruppo assicurativo e hanno mantenuto come obiettivo la definizione di criteri remunerativi:

- (i) adeguatamente calibrati rispetto alle caratteristiche delle società del Gruppo,
- (ii) coerenti con la sana e prudente gestione del rischio del Gruppo e delle imprese che lo compongono, nonché

- (iii) in linea con gli obiettivi strategici, la redditività e l'equilibrio dell'impresa e del Gruppo nel lungo termine.

Le remunerazioni del personale del Gruppo Banco BPM Vita e delle Compagnie che lo compongono, sono strutturate secondo un approccio orientato al rischio e in modo da non incidere sulla solvibilità aziendale, disincentivando così comportamenti che possano ledere la stabilità e la solvibilità.

In particolare, le remunerazioni concesse non pregiudicano la capacità dell'impresa di mantenere una base patrimoniale adeguata e non incentivano una eccessiva esposizione al rischio o una assunzione dei rischi che ecceda i limiti di tolleranza fissati dall'organo amministrativo.

In linea generale le politiche di remunerazione non prevedono il ricorso ad incentivi finalizzati all'assunzione di rischi che possano risultare non in linea con gli obiettivi sopra ricordati.

La politica di remunerazione 2024 della Compagnia è in continuità con quella del 2023; le novità hanno riguardato la partecipazione dell'Amministratore Delegato al piano long term incentive (LTI) Gruppo, correlato alle performance da conseguire nel triennio 2024-2026, per supportare il Piano Strategico del Gruppo 2024-2026 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Capogruppo il 12 dicembre 2023 e la subordinazione del riconoscimento del Premio aziendale di produttività di Banco BPM Vita a condizioni consolidate di adeguatezza patrimoniale, di adeguatezza della liquidità e di redditività.

Destinatari delle politiche di remunerazione

Con riferimento ai destinatari delle Politiche di remunerazione, è richiesto alle imprese di individuare le categorie di soggetti, oltre ai membri del Consiglio di Amministrazione (ivi incluso l'Amministratore Delegato) e del Collegio Sindacale, le cui remunerazioni devono essere ispirate a particolari requisiti.

Si tratta innanzitutto di quei soggetti che, ai sensi di quanto previsto dall'art. 2 comma 1, lett. m) del Regolamento 38/2018 rientrano nella definizione di "personale rilevante", ossia il Direttore Generale e i Titolari delle Funzioni Fondamentali (*Internal Audit, Risk Management, Compliance, Attuariale*).

Inoltre, in applicazione delle linee guida 2024 per l'individuazione del personale rilevante di Banco BPM Vita, è stato identificato come PPR:

- il personale che ha responsabilità manageriali e riporta direttamente¹ all'Amministratore Delegato o al Direttore Generale e che ricopre il ruolo di responsabile delle strutture IT, Operazioni, Analisi Attuariali Vita, Finanza, Amministrazione e Bilancio e Segretariato Generale e Affari Legali e Societari,
- il responsabile della struttura Antiriciclaggio.

• REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI NON ESECUTIVI

La politica retributiva, attuata nel 2024 a favore dei componenti degli Organi Sociali della Compagnia ha previsto compensi fissi differenziati in relazione alle rispettive cariche ricoperte all'interno dell'organo di appartenenza, oltre al rimborso delle spese sostenute in ragione del loro ufficio.

Tali compensi sono stati approvati, per i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, dall'Assemblea Ordinaria dei Soci a norma del proprio Statuto Sociale.

A favore degli esponenti della Compagnia è stipulata una polizza per la responsabilità civile.

Nel 2024, i componenti del Consiglio di Amministrazione - diversi dall'Amministratore Delegato (in relazione a cui si rimanda al paragrafo 2.3 che segue - privi di specifico contratto individuale hanno percepito compensi fissi differenziati per le rispettive cariche ricoperte nel Consiglio stesso (Presidente, Vicepresidente e Consiglieri) e nei Comitati endo-consiliari.

¹ Ad esclusione dei responsabili delle strutture in staff.

In particolare, l'Assemblea ordinaria dei Soci del 19 aprile 2023 ha deliberato di riconoscere, per il triennio 2023-2025:

- al Presidente un emolumento annuo loro pari a euro 70.000,00 (comprensivi del compenso quale Consigliere);
- al Vicepresidente un emolumento annuo loro pari a euro 30.000,00 (comprensivi del compenso quale Consigliere);
- a ciascun Consigliere un emolumento annuo loro pari a euro 20.000,00;

Inoltre, in relazione agli amministratori che sono membri dei Comitati endo-consiliari previsti dallo Statuto, il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 19 aprile 2023, ha determinato che, per il periodo che si concluderà con la data dell'Assemblea dei Soci convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025:

- ai membri del Comitato per il Controllo interno e i Rischi è riconosciuto un emolumento lordo annuo, ulteriore rispetto al compenso ad essi dovuto quali amministratori, pari ad euro 2.500,00, oltre al rimborso delle spese sostenute in ragione del tale ufficio;
- ai membri del Comitato Remunerazioni un emolumento lordo annuo, ulteriore rispetto al compenso ad essi dovuto quali amministratori, pari ad euro 1.000,00, oltre al rimborso delle spese sostenute in ragione del tale ufficio.

Per i componenti i membri del Consiglio di Amministrazione, privi di contratto individuale, non è prevista alcuna componente variabile della remunerazione.

Non è stato previsto il riconoscimento di gettoni di presenza per la partecipazione alle riunioni dell'organo amministrativo e, in coerenza con la policy di Gruppo, i compensi a favore dei Consiglieri dipendenti di società del Gruppo, di norma, sono acquisiti direttamente dalla società di appartenenza.

• REMUNERAZIONE COLLEGIO SINDACALE

Al Presidente e ai componenti effettivi del Collegio Sindacale spetta un compenso annuo che l'Assemblea ha determinato all'atto della loro nomina, in misura fissa, per il periodo di carica.

In particolare, in data 19 aprile 2023 l'Assemblea dei Soci, all'atto della nomina dei componenti del Collegio Sindacale per gli esercizi 2023-2024-2025, ha deliberato di riconoscere, ai sensi dell'art. 21 dello Statuto Sociale, un compenso annuo lordo - da riconoscersi pro-rata temporis in relazione all'effettiva durata della carica – pari a:

- Euro 50.000,00 (euro cinquantamila/00), comprensivi del compenso quale Sindaco effettivo, per il Presidente;
- Euro 36.000,00 (euro trentaseimila/00) per ciascun Sindaco effettivo;

oltre al rimborso delle spese sostenute.

Nel rispetto della vigente normativa, i componenti del Collegio Sindacale non percepiscono remunerazione variabile.

• PIANO SHORT TERM INCENTIVE

Il piano short term incentive (STI) è costituito dall'insieme dei cancelli di accesso, dei coefficienti di rettifica finanziario e non finanziario e dai principi e dalle modalità attuative, che trovano applicazione nell'assegnazione di obiettivi annuali.

Tali elementi, nel complesso, assicurano la correlazione alla performance aziendale e individuale, il collegamento con i rischi (inclusi quelli legali e reputazionali), la compatibilità con i livelli di capitale e di liquidità del Gruppo Banco BPM, l'orientamento ai risultati nel medio-lungo termine, il rispetto delle regole.

In aggiunta ai cancelli di accesso a livello consolidato, sono previsti due ulteriori cancelli di accesso misurati per ciascuna compagnia assicurativa e valevoli per il personale più rilevante non delle funzioni con compiti di controllo e per il personale dirigente: Solvency ratio (media delle osservazioni trimestrali) maggiore della soglia di Risk Trigger definita nel Risk Appetite Framework (RAF).

Il piano short term incentive ha previsto, per la valutazione delle performance del Personale più Rilevante di Banco BPM Vita non appartenente alle funzioni con compiti di controllo, l'assegnazione, all'avvio del sistema, di una scheda obiettivi da confrontare con i risultati conseguiti a fine anno.

La scheda obiettivi contemplava un numero predefinito di indicatori, che si focalizzano sugli obiettivi prioritari.

Ad ogni indicatore è attribuito un peso in termini percentuali sul totale e una curva di risultato su livelli di raggiungimento (minimo, target e massimo). Il risultato ottenuto da ciascun KPI determina un punteggio pesato, in una curva di riconoscimento variabile tra un minimo e un massimo raggiungibili. La somma dei punteggi pesati corrisponde alla performance conseguita in proporzione alla quale, solo se almeno pari a un punteggio minimo prefissato, è quantificato l'importo dell'incentivo, che non può superare un livello massimo prefissato.

Per il 2024 gli obiettivi assegnati ai PPR non appartenenti alle funzioni con compiti di controllo, hanno previsto l'utilizzo di:

- indicatori di carattere qualitativo (con impatto sulla quantificazione dell'incentivo ed espressi con criteri quantitativamente misurabili), per rilevare l'eccellenza operativa e nel servizio offerto, la conformità alle norme;
- KPI risk based, coerenti con i rischi assunti dalle persone in riferimento alle responsabilità e attività agite, in allineamento con il Risk Appetite Framework.
- KPI correlati ad ambiti ESG (Environmental, Social, Governance).

• REMUNERAZIONE DELL'AMMINISTRATORE DELEGATO

Il compenso dell'Amministratore Delegato, unico amministratore esecutivo nell'ambito del Consiglio di Amministrazione, è composto da una componente fissa e da una variabile in rapporto al raggiungimento di determinati obiettivi.

La componente fissa della remunerazione deriva dal suo rapporto di lavoro dipendente. Tale componente è rimasta invariata nel corso dell'esercizio 2024.

All'Amministratore Delegato è, inoltre, riconosciuta una componente di remunerazione variabile, subordinata al raggiungimento di risultati preordinati alla creazione di valore per la Compagnia e per il Gruppo nel medio-lungo periodo. Tale componente risulta essere strutturata secondo principi di proporzionalità ed elevata prudenza, in modo da assicurare un bilanciamento coerente e prudentiale delle componenti fissa e variabile della remunerazione medesima, anche in relazione al profilo di rischio e alla tolleranza al rischio del Gruppo e dell'impresa.

Il rapporto di lavoro dell'Amministratore Delegato con Vera Vita è regolato mediante accordo di distacco a tale scopo stipulato in virtù del quale la remunerazione dello stesso è corrisposta da Banco Bpm Vita e a questa rimborsata da Vera Vita per la quota del 50%.

In relazione all'esercizio 2024, i Consigli di Amministrazione della Capogruppo - previo esame da parte del Comitato Remunerazioni di Banco BPM ed anche nell'esercizio delle attività di direzione e coordinamento che competono alla Capogruppo ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del cod.civ. - e della Compagnia hanno deliberato, ciascuno per quanto di rispettiva competenza, che l'incentivo massimo da riconoscere in corrispondenza della performance massima della scheda obiettivi del piano Short Term Incentive (STI) 2024 dell'Amministratore Delegato di Banco BPM Vita fosse pari a Euro 120.000 e che l'incentivo correlato al piano long term incentive di Gruppo, per ogni anno del triennio 2024-2026, fosse pari a Euro 20.000 (pro-rata annuo), pertanto, che l'incidenza della componente variabile della remunerazione su quella fissa fosse pari al 58%.

Per il 2024 gli obiettivi di performance della STI per l'Amministratore Delegato hanno riguardato una combinazione di criteri quantitativi e qualitativi, riferiti ai risultati del Gruppo e del Gruppo assicurativo. Gli obiettivi quantitativi sono tratti dal RAF approvato dal Consiglio di Amministrazione

per l'esercizio, prevedono curve di risultato fortemente legata all'Appetite e coerenti con il RAF anche rispetto ai limiti di rischio.

L'incentivo STI a favore dell'Amministratore Delegato è corrisposto nell'arco di cinque anni, suddiviso in una quota up-front (pari al 60%) e in quattro quote differite annuali subordinate alla positiva verifica di future condizioni.

La quota up-front è riconosciuta per il 50% in azioni ordinarie Banco BPM e le quote differite sono costituite per il 50% in azioni ordinarie Banco BPM. Per le azioni maturate è previsto un periodo di retention (vincolo alla vendita) di un anno, sia per quelle up-front, sia per le differite; per queste ultime il periodo di retention decorre dal momento in cui la remunerazione differita è maturata.

L'incentivo LTI a favore dell'Amministratore Delegato è corrisposto nell'arco di cinque anni, suddiviso in una quota up-front (pari al 40%) e in quattro quote differite annuali subordinate alla positiva verifica di future condizioni; è interamente riconosciuto in azioni ordinarie Banco BPM.

• REMUNERAZIONE DEL DIRETTORE GENERALE

Il rapporto di lavoro del Direttore Generale con Banco BPM Vita è regolato mediante accordi di distacco a tale scopo stipulati in virtù dei quali la remunerazione dello stesso è corrisposta da Banco Bpm S.p.A. e a questa rimborsata da Banco BPM Vita per la quota del 50%.

Il compenso del Direttore Generale è composto da una componente fissa e da una variabile in rapporto al raggiungimento di determinati obiettivi.

La componente fissa della remunerazione deriva dal suo rapporto di lavoro dipendente ed è rimasta invariata nel corso dell'esercizio 2024.

In relazione all'esercizio 2024, i Consigli di Amministrazione della Capogruppo - previo esame da parte del Comitato Remunerazioni di Banco BPM ed anche nell'esercizio delle attività di direzione e coordinamento che competono alla Capogruppo ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del cod.civ. - e della Compagnia hanno deliberato, ciascuno per quanto di rispettiva competenza, che l'incentivo massimo da riconoscere in corrispondenza della performance massima della scheda obiettivi del piano Short Term Incentive (STI) 2024 del Direttore Generale di Banco BPM Vita fosse pari a Euro 70.000 e, pertanto, che l'incidenza della componente variabile della remunerazione su quella fissa fosse pari al 34%.

Per il 2024 gli obiettivi per il Direttore Generale hanno riguardato una combinazione di criteri quantitativi e qualitativi, riferiti ai risultati del Gruppo e del Gruppo assicurativo. Gli obiettivi quantitativi sono tratti dal Risk Appetite Framework (RAF) approvato dal Consiglio di Amministrazione per l'esercizio, prevedono curve di risultato fortemente legata all'Appetite e coerenti con il RAF anche rispetto ai limiti di rischio.

L'incentivo STI a favore del Direttore Generale è corrisposto nell'arco di cinque anni, suddiviso in una quota up-front (pari al 60%) e in quattro quote differite annuali subordinate alla positiva verifica di future condizioni.

La quota up-front è riconosciuta per il 50% in azioni ordinarie Banco BPM e le quote differite sono costituite per il 50% in azioni ordinarie Banco BPM. Per le azioni maturate è previsto un periodo di retention (vincolo alla vendita) di un anno, sia per quelle up-front, sia per le differite; per queste ultime il periodo di retention decorre dal momento in cui la remunerazione differita è maturata.

• REMUNERAZIONE DEI TITOLARI DELLE FUNZIONI FONDAMENTALI E DELLA FUNZIONE ANTIRICICLAGGIO

In base alla Policy 2024, la remunerazione dei titolari delle funzioni con compiti di controllo viene determinata in misura adeguata rispetto al livello di responsabilità e all'impegno connessi al loro ruolo.

Per i titolari delle funzioni con compiti di controllo che ricoprono il ruolo di dirigente, la Policy 2024 ha previsto l'applicazione delle previsioni concernenti il piano short term incentive.

Tuttavia, gli obiettivi assegnati sono coerenti con i compiti assegnati, indipendenti dai risultati conseguiti dalle unità operative soggette al loro controllo e correlati all'efficacia e alla qualità dell'azione di controllo, a condizione che non siano fonte di conflitti di interesse.

La remunerazione del personale dipendente non dirigente è determinata dal CCNL applicabile e dal Contratto Integrativo Aziendale, che prevede la corresponsione di un premio di produttività aziendale, legato all'andamento dell'impresa nel suo complesso considerata e subordinatamente alla positiva verifica di condizioni consolidate relative al Gruppo Banco BPM di adeguatezza patrimoniale, di adeguatezza della liquidità e di redditività.

Tale componente risulta, comunque, essere del tutto indipendente dai risultati conseguiti delle unità operative soggette al loro controllo e non legata al raggiungimento di obiettivi connessi all'efficacia e alla qualità dell'azione di controllo, non essendo altresì fonte di conflitti di interesse.

L'assetto organizzativo del Gruppo assicurativo Banco BPM Vita prevede che, ai sensi della normativa di settore applicabile e degli orientamenti dell'IVASS in tema di applicazione del principio di proporzionalità, alle Funzioni Fondamentali istituite presso Banco BPM Vita è attribuito il compito di svolgere le attività di competenza per Banco BPM Vita e per il Gruppo assicurativo. A tal fine, sono stati sottoscritti appositi accordi di distacco parziale tra Banco BPM Vita e la controllata Vera Vita S.p.A, in forza dei quali la prestazione lavorativa dei Titolari delle Funzioni medesime è resa anche a livello di Gruppo assicurativo ed in favore della Controllata.

• REMUNERAZIONE DELL'ULTERIORE PERSONALE RILEVANTE

La remunerazione del Personale più Rilevante risulta essere in parte fissa ed in parte variabile, assicurando, comunque, il corretto e prudente bilanciamento tra le due componenti.

Nell'ambito della remunerazione variabile sono compresi gli incentivi correlati al piano short term incentive e gli importi per la conclusione anticipata del rapporto di lavoro.

Il limite massimo di incidenza della componente variabile rispetto a quella fissa del personale rilevante o dirigente è stato stabilito pari a 1:1.

B.1.3 Transazioni significative e conflitti di interesse

Per quanto concerne il monitoraggio delle transazioni significative e dei conflitti di interesse (relativamente al processo di distribuzione dei contratti, ai nuovi prodotti ed ai conflitti di interesse personali del personale direttivo), la tematica è oggetto di supervisione da parte della Funzione *Compliance*.

Il monitoraggio avviene almeno una volta l'anno per quanto riguarda i conflitti di interesse personali dei dirigenti e, ad evento, ogni qual volta venga predisposto un nuovo prodotto o si verifichino modifiche significative alla struttura dei prodotti esistenti o al processo di distribuzione dei contratti.

In attuazione delle disposizioni previste dalla direttiva IDD (Direttiva UE n. 2016/97 del 20 gennaio 2016) la Compagnia ha formalizzato il Regolamento in materia di conflitti di interesse nella progettazione, gestione e distribuzione dei prodotti assicurativi che disciplina i principi, i ruoli e le responsabilità in materia di conflitti di interesse nell'ambito della progettazione, gestione e distribuzione dei contratti assicurativi, identificando gli ambiti operativi in cui è possibile che si verifichino potenziali situazioni di conflitti di interesse e i presidi per la prevenzione e mitigazione degli stessi.

In occasione delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, in presenza di conflitti di interesse, ogni amministratore è tenuto a dichiarare la propria eventuale situazione di conflitto ed a astenersi dalla delibera in questione.

Per quanto riguarda le transazioni significative, la Compagnia, in conformità alle disposizioni del Regolamento IVASS n. 30 del 26 ottobre 2016 (concernente disposizioni in materia di vigilanza sulle operazioni infragruppo e sulle concentrazioni dei rischi), ha definito la propria politica per le operazioni infragruppo, disciplinandone l'operatività.

B.1.4 Valutazione dell'adeguatezza del Sistema di Governance

Conformemente ai regolamenti e alle disposizioni in vigore, il sistema di governance e la struttura organizzativa aziendale compiutamente descritti nel presente report appaiono nel loro complesso idonei ad assicurare la completezza, la funzionalità e l'efficacia del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi.

Per giungere a tale conclusione si sono tenuti in considerazione, in particolare:

- le rilevazioni sulla struttura organizzativa svolte dalla Società di Revisione e gli eventuali punti di debolezza da questa segnalati;
- le rilevazioni sulla struttura organizzativa svolte dal Collegio Sindacale;
- le osservazioni e gli esiti delle verifiche della funzione di *internal audit*;
- la reportistica della funzione di *internal audit* nei confronti dell'organo amministrativo, dell'alta direzione e dei responsabili delle strutture operative;
- le osservazioni e gli esiti delle verifiche della funzione di compliance;
- la reportistica della funzione di *compliance* nei confronti dell'organo amministrativo, dell'alta direzione e dei responsabili delle strutture operative;
- le osservazioni e gli esiti delle verifiche della funzione attuariale;
- la reportistica della funzione attuariale nei confronti dell'organo amministrativo, dell'alta direzione e dei responsabili delle strutture operative;
- la reportistica della funzione di *risk management* nei confronti dell'organo amministrativo, dell'alta direzione e dei responsabili delle strutture operative;
- le eventuali segnalazioni della funzione di *risk management* a seguito delle verifiche effettuate sulla coerenza dei modelli di misurazione dei rischi con l'operatività svolta dalla Società.

Nel corso dell'esercizio 2024, non sono emersi elementi significativi di criticità nella struttura organizzativa aziendale.

B.2 Requisiti di competenza e onorabilità

B.2.1 Requisiti di competenza e onorabilità

La Compagnia si è dotata di un Regolamento in materia di requisiti e criteri di idoneità allo svolgimento dell'incarico di esponente aziendale, con il fine di assicurare un'adeguata governance della Compagnia e garantire che i soggetti preposti alle funzioni di amministrazione, di direzione e di controllo nonché i titolari delle funzioni fondamentali siano in possesso di requisiti tali da poter ricoprire in modo idoneo le cariche e/o svolgere in modo adeguato e appropriato le funzioni che vengono loro affidate.

Sulla base di detto Regolamento, per quanto concerne i requisiti di onorabilità (intesa come l'integrità e l'essere degni di considerazione e stima sul piano individuale e sociale), i soggetti chiamati a ricoprire la carica di amministratore, sindaco e direttore generale, devono essere in possesso dei requisiti di onorabilità previsti dal Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico n. 88 del 2.5.2022 ("D.M. 88/2022).

Oltre al rispetto dei requisiti di onorabilità, devono essere soddisfatti specifici criteri di correttezza da parte di ciascun esponente con riferimento alle condotte personali e professionali dello stesso, in coerenza con quanto previsto dal D.M. 88/2022.

Di analoghi requisiti di onorabilità devono essere in possesso i soggetti chiamati a ricoprire il ruolo di titolari delle funzioni fondamentali, il Titolare della Funzione di Antiriciclaggio, l'ulteriore personale in grado di incidere sul profilo di rischio delle Compagnie o del Gruppo (c.d. "Ulteriore Personale Rilevante").

Con riferimento ai requisiti di professionalità e competenza, gli amministratori ed i membri del Collegio Sindacale e il componente della Direzione Generale devono essere in possesso dei requisiti di professionalità stabiliti, in funzione della specificità della relativa carica, della normativa vigente applicabile e dello Statuto le qualifiche, competenze, qualità ed esperienze professionali adatte alle caratteristiche dell'attività e alla natura, dimensioni e complessità dei rischi della Compagnia presso cui rivestono la carica.

I componenti **dell'Organo Amministrativo con incarichi esecutivi** devono aver maturato un'esperienza complessiva di almeno un triennio, anche alternativamente, attraverso l'esercizio di:

- attività di amministrazione o di controllo ovvero compiti direttivi nel settore creditizio, finanziario, mobiliare, assicurativo;
- attività di amministrazione o di controllo ovvero compiti direttivi presso società quotate o aventi una dimensione e complessità maggiore o assimilabile (in termini di fatturato o raccolta premi, natura e complessità dell'organizzazione o dell'attività svolta) a quella della banca impresa presso la quale l'incarico deve essere ricoperto.

I componenti dell'**Organo Amministrativo con incarichi non esecutivi** devono aver maturato un'esperienza complessiva di almeno tre anni attraverso l'esercizio di una o più delle seguenti attività:

- a) attività di amministrazione o di controllo ovvero compiti direttivi nel settore creditizio, finanziario, mobiliare, assicurativo;
- b) attività di amministrazione o di controllo o compiti direttivi presso società quotate o aventi una dimensione e complessità maggiore o assimilabile (in termini di fatturato o raccolta premi, natura e complessità dell'organizzazione o dell'attività svolta) a quella dell'impresa presso la quale l'incarico deve essere ricoperto;
- c) attività d'insegnamento universitario, quali docente di prima o seconda fascia, in materie giuridiche o economiche o in altre materie comunque funzionali all'attività del settore creditizio, finanziario, mobiliare o assicurativo;
- d) funzioni direttive, dirigenziali o di vertice, comunque denominate, presso enti pubblici o pubbliche amministrazioni aventi attinenza con il settore creditizio, finanziario, mobiliare o assicurativo e a condizione che l'ente presso cui l'esponente svolgeva tali funzioni abbia una dimensione e complessità comparabile con quella dell'impresa presso la quale l'incarico deve essere ricoperto.

Il **Presidente del Consiglio di Amministrazione** deve essere scelto secondo criteri di professionalità e competenza tra persone che abbiano maturato una esperienza complessiva di almeno un quinquennio con riferimento a quanto disposto per gli Amministratori con incarichi esecutivi o per gli Amministratori con incarichi non esecutivi.

In ogni caso, il Presidente del Consiglio di Amministrazione è un Amministratore con incarichi non esecutivi.

L'**Amministratore Delegato** e il **componente della Direzione Generale** sono scelti tra persone in possesso di una specifica competenza in materia creditizia, finanziaria, mobiliare o assicurativa maturata attraverso attività di amministrazione o di controllo o compiti direttivi per un periodo non inferiore a un quinquennio nel settore creditizio, finanziario, mobiliare o assicurativo, oppure in società quotate o aventi una dimensione e complessità maggiore o assimilabile a quella dell'impresa presso

la quale l'incarico deve essere ricoperto. Analoghi requisiti sono richiesti per gli incarichi che comportano l'esercizio di funzioni equivalenti a quella di direttore generale.

Almeno uno dei **sindaci effettivi**, se questi sono in numero di tre ovvero almeno due dei sindaci effettivi, se questi sono in numero superiore a tre e, in entrambi i casi, almeno uno dei **sindaci supplenti** devono essere scelti tra gli iscritti nel registro dei revisori legali dei conti che abbiano esercitato l'attività di revisione legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni.

Gli altri componenti del Collegio Sindacale sono scelti secondo criteri di professionalità e competenza tra persone che abbiano maturato una esperienza complessiva di almeno tre anni attraverso l'esercizio dell'attività di revisione legale dei conti, ovvero una delle attività nei settori sopra richiamati.

Il Presidente del **Collegio Sindacale** è scelto tra le persone che abbiano maturato una esperienza professionale di almeno due anni in più rispetto a quella richiesta per i Sindaci effettivi e supplenti.

Ai fini della sussistenza dei requisiti di cui sopra, per i sindaci che non sono iscritti nel registro dei revisori legali si tiene conto dell'esperienza maturata nel corso dei venti anni precedenti all'assunzione dell'incarico.

In aggiunta ai requisiti di professionalità, gli amministratori, i membri del Collegio Sindacale e il componente della Direzione Generale sono tenuti a soddisfare specifici criteri di competenza volti a dimostrare la loro idoneità all'assunzione della carica alla luce delle specifiche conoscenze ed esperienze acquisite. Sono prese in considerazione, a questi fini, le competenze/conoscenze teoriche acquisite attraverso gli studi e la formazione e l'esperienza pratica conseguita nello svolgimento di attività lavorative precedenti o in corso.

Nell'ottica di procedere con la valutazione dell'adeguata composizione collettiva dei propri *organi aziendali*, la Compagnia procede alla preventiva identificazione della relativa composizione quali-quantitativa considerata ottimale.

La valutazione della composizione collettiva del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale avviene secondo competenza:

- con cadenza triennale, preventivamente al rinnovo delle cariche e ad esito della nomina degli *organi aziendali* al fine di verificare la rispondenza tra la composizione quali-quantitativa ottimale e quella effettiva risultante dal processo di nomina;
- con il supporto del *comitato nomine della Capogruppo*, preventivamente alla nomina, mediante cooptazione ai sensi dell'art. 2386 cod. civ., dei componenti del Consiglio di Amministrazione;
- in occasione del subentro di un Sindaco Supplente nelle funzioni di membro effettivo;
- con cadenza annuale, in sede di periodico esercizio di autovalutazione sulla composizione e sul funzionamento del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

I titolari delle funzioni fondamentali devono essere in possesso delle qualifiche, competenze, qualità ed esperienze professionali idonee all'esercizio delle cariche o allo svolgimento delle funzioni per le quali sono stati assunti.

Inoltre, in tutti quei casi in cui l'Assemblea dei soci abbia nominato dei membri del Consiglio di Amministrazione quali consiglieri indipendenti, essi devono essere privi di deleghe esecutive e vigilare con autonomia di giudizio sulla gestione sociale. I membri indipendenti sono tali nel senso che non intrattengono, né hanno di recente intrattenuto, neppure indirettamente, con le Compagnie del Gruppo e/o con il Gruppo o con società e/o enti controllanti, società controllate o soggette al medesimo controllo o con soggetti legati alle già menzionate società e/o enti, relazioni tali da condizionarne l'autonomia di giudizio.

In tale contesto, sono considerati indipendenti gli Amministratori che non si trovano nelle condizioni previste dalla normativa tempo per tempo vigente in tema di requisiti di indipendenza e nelle situazioni richiamate dallo Statuto della Compagnia.

B.2.2 Processo di valutazione dei requisiti di competenza e onorabilità

Sulla base del Regolamento citato, sono attuati appositi processi volti a verificare che le personalità incaricate della *governance* e del relativo presidio rispondano ai requisiti di idoneità alla carica, sia all'atto della nomina che per tutta la durata dell'incarico.

In particolare, prima della nomina o del conferimento della carica nonché del rinnovo della stessa, le competenti strutture della Compagnia acquisiscono in relazione a ciascuno dei soggetti interessati:

- dichiarazione sostitutiva di atto notorio in forma semplice attestante il possesso dei requisiti individuali di idoneità alla carica nonché l'assenza di cause di incompatibilità;
- dichiarazione "Antimafia";
- casellario Giudiziale e certificato dei carichi pendenti (o documentazione equivalente in caso di soggetti stranieri);
- curriculum vitae;
- dichiarazione degli altri incarichi ricoperti;
- lista dei familiari, degli eventuali altri congiunti e affini entro il quarto grado, nonché delle ulteriori parti correlate e soggetti collegati (sulla base della normativa vigente applicabile);
- questionario *Fit & Proper* vigente sulla base delle indicazioni dell'Autorità di Vigilanza competente;
- dichiarazione di indipendenza e autonomia di giudizio;
- dichiarazione attestante il rispetto delle previsioni contenute nel Regolamento "Limiti al cumulo degli incarichi" e del *time commitment* nonché del "divieto di *interlocking*";
- dichiarazione di elezione di domicilio presso la sede legale della Compagnia;
- certificato attestante l'iscrizione nel Registro dei Revisori legali dei conti (se applicabile).

Il dossier di ciascun soggetto viene poi trasmesso all'organo amministrativo che verifica in forma collegiale la sussistenza o meno dei requisiti.

Oltre che all'atto della nomina o del conferimento dell'incarico, la valutazione dei requisiti è effettuata con cadenza annuale ovvero in occasione di eventi sopravvenuti che possano incidere sulla situazione del singolo.

La valutazione dell'idoneità della composizione collettiva avviene, altresì, di norma nel corso dell'annuale esercizio di autovalutazione.

Per il solo Collegio Sindacale, nel caso di subentro di un sindaco supplente, si provvede ad una nuova valutazione dei requisiti di professionalità per verificare la sussistenza di quanto previsto dall'art.3 comma 2 del Decreto Ministeriale n.220/11.

Infine, l'organo amministrativo, nell'ambito delle proprie attività di indirizzo strategico e organizzativo, effettua, con cadenza annuale ed entro il termine per l'approvazione del bilancio d'esercizio, una valutazione della propria adeguatezza come organo nel suo complesso, tenendo conto, dunque, dell'attività svolta dalla Società, della propria struttura, delle strategie perseguite e del contesto in cui il Gruppo opera.

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, proporzionato alla natura, alla portata e alla complessità dell'attività esercitata, consente l'identificazione, la valutazione anche prospettica ed il controllo dei rischi maggiormente significativi, intendendosi per tali, i rischi le cui conseguenze possono minare la solvibilità dell'Impresa o costituire un serio ostacolo alla realizzazione degli obiettivi aziendali.

In tale ambito, si raccolgono in via continuativa informazioni sui rischi, interni ed esterni, esistenti e prospettici e che possono interessare l'attività complessiva della Compagnia.

Il sistema di gestione dei rischi è basato sull'attività congiunta di cinque attori principali: Consiglio di Amministrazione, Alta Direzione, Risk Owner, Funzione di Risk Management e Funzione Attuariale.

B.3.2 Funzione di Risk Management

B.3.2.1 Ruolo e obiettivi

In conformità a quanto indicato dal Regolamento n. 38/2018 e sue successive integrazioni, la funzione di Risk Management:

- concorre alla definizione della "Politica di gestione dei rischi e di valutazione attuale e prospettica dei rischi e della solvibilità" e ne monitora l'attuazione;
- organizza incontri con i responsabili delle funzioni aziendali e con l'Amministratore Delegato per raccogliere informazioni in merito ai rischi censiti;
- effettua di concerto con l'Amministratore Delegato una selezione dei rischi attuali e potenziali da sottoporre ad analisi di scenario e di stress test, sulla base dei rischi individuati, in collaborazione con le funzioni competenti a riporto del Chief Risk Officer della Capogruppo;
- effettua i calcoli e le valutazioni relativi ai rischi di propria competenza in ottica attuale e prospettica, aggrega i risultati dei calcoli e delle valutazioni forniti per quanto di competenza dalle altre funzioni aziendali e determina il Solvency Capital Ratio;
- predispone la reportistica relativa alla posizione di rischio complessiva che include le valutazioni relative al Solvency Ratio, al Solvency Capital Requirement e agli Own Funds;
- predispone un piano di stress test che riguarda sia la situazione attuale di solvibilità che un'analisi di scenario da effettuare in ottica prospettica, da effettuare con il contributo delle altre funzioni aziendali per quanto di competenza;
- effettua il monitoraggio continuo della solvibilità, verificando che i rischi considerati non pregiudichino la stabilità delle Compagnie e gli interessi degli assicurati, rendicontando periodicamente gli esiti delle proprie valutazioni attraverso il Risk Appetite Monitoring (RAM);
- è responsabile della valutazione del processo globale dell'ORSA e della sua convalida.

B.3.2.2 Modalità operative e aree di attività

La Funzione di *Risk Management*, attraverso un adeguato processo di analisi, deve essere in grado di comprendere la natura dei rischi individuati, la loro origine, la possibilità o necessità di controllarli e gli effetti che ne possono derivare, sia in termini di perdite che di opportunità. Il processo di analisi include sia una valutazione qualitativa sia, per i rischi quantificabili, l'adozione di metodologie di misurazione dell'esposizione al rischio, inclusi, ove appropriati, sistemi di determinazione dell'ammontare della massima perdita potenziale.

Nella misurazione dei rischi la Funzione considera, ove possibile, le interrelazioni tra i rischi, valutandoli sia singolarmente sia su base aggregata. Le politiche di assunzione, misurazione e gestione dei rischi sono definite e implementate avendo a riferimento la visione integrata delle attività e delle passività di bilancio, considerando che lo sviluppo di tecniche e modelli di *asset-liability management* è fondamentale per la corretta comprensione e gestione delle esposizioni al rischio che possono derivare dalle interrelazioni e dal mancato equilibrio tra attività e passività.

I processi di individuazione e valutazione 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. Particolare attenzione è posta alla valutazione dei rischi nascenti dall'offerta di nuovi prodotti o dall'ingresso in nuovi mercati.

Le procedure definite sono in grado di evidenziare con tempestività l'insorgere di rischi che possono danneggiare la situazione patrimoniale ed economica o il superamento delle soglie fissate nel Risk Appetite Framework. Per le maggiori fonti di rischio identificate si predispongono adeguati piani di emergenza.

I processi e le metodologie utilizzate dalla funzione di *Risk Management* sono adeguatamente documentati.

B.3.3 Governance del modello interno

La Società non utilizza un modello di valutazione interno.

B.3.4 Valutazione interna del rischio e delle solvibilità (ORSA)

B.3.4.1 Principi, obiettivi e procedure ai fini ORSA

La valutazione interna del rischio e della solvibilità (ORSA) fornisce sia l'analisi e la valutazione dell'insieme dei rischi ai quali ciascuna Compagnia è esposta e sia la descrizione delle modalità con cui tali rischi sono gestiti, controllati e mitigati.

Alla data di chiusura dell'esercizio (valutazione attuale) e in proiezione (valutazione prospettica), sono quantificati gli indicatori dei livelli di rischio e solvibilità a breve e medio lungo termine. L'ORSA fornisce un quadro informativo essenziale sui rischi, sui fondi propri e sulla solvibilità delle Compagnie al fine di valutare l'attivazione di meccanismi di prevenzione e gestione nonché di allerta e correzione.

In osservanza dei principi di solvibilità richiesti dalla normativa Solvency II e con particolare riferimento alla valutazione dei rischi e della solvibilità (Report ORSA - Own Risk and Solvency Assessment), sono stati elaborati i processi con tecniche appropriate e adeguate, commisurate alla struttura organizzativa e al sistema di gestione dei rischi, tenuto conto della natura, della portata e della complessità dei rischi inerenti all'attività svolta.

Nella valutazione dei rischi, viene adottato un approccio "forward looking" facendo ricorso a modelli anche prospettici che tengano conto dello sviluppo dell'attività.

La valutazione dei rischi risulta quindi legata al processo decisionale a livello strategico e alla pianificazione futura delle attività della Compagnia, ossia quest'ultima considera le proprie strategie alla luce dei risultati della valutazione dei rischi e della solvibilità (ORSA) nonché delle conoscenze acquisite durante il processo di tale valutazione con particolare riferimento alla gestione del capitale, al business plan e allo sviluppo e progettazione dei prodotti.

Gli esiti della valutazione interna del rischio e della solvibilità (ORSA) sono contenuti in un'informativa interna (ORSA Report), portata all'attenzione dell'Alta Direzione e sono oggetto di una specifica relazione annuale inviata all'autorità di vigilanza, previa approvazione da parte dell'organo amministrativo (ORSA Supervisory Report).

Per Banco BPM Vita i contenuti dei due report coincidono.

B.3.4.2 Procedura di determinazione del fabbisogno di capitale

Il processo di valutazione interna del profilo di rischio può essere sintetizzato nelle seguenti sette macro-fasi:

- **Individuazione dei rischi:** la funzione di Risk Management, con il contributo dell'Alta Direzione e dei Risk Owner, individua i rischi a cui la Compagnia è esposta. Tale attività viene effettuata in ottica attuale e prospettica al fine di individuare i rischi potenziali su un orizzonte temporale adeguatamente ampio.
- **Valutazione attuale dei Rischi (SCR):** la Funzione di Risk Management ed i Risk Owner, ciascuno per le parti di propria competenza, si occupano della misurazione in ottica attuale dei rischi avvalendosi delle metodologie e dei processi di valutazione validati e *compliant* con i principi alla base del regime Solvency II. I Risk Owner, con il coordinamento della funzione di Risk Management, calcolano i rischi relativi ai moduli della Formula Standard; la funzione di Risk Management aggrega i rischi relativi ai sotto moduli e procede a determinare il Solvency Capital Requirement.
- **Valutazione Prospettica dei Rischi:** la Funzione di Risk Management coordina il processo di valutazione prospettica dei rischi. In questo ambito in collaborazione con i Risk Owner provvede alla misurazione prospettica dei rischi avvalendosi delle metodologie e del *tool* di proiezione dedicato all'attività di Capital Projection. La valutazione prospettica dei rischi contribuisce ad aggiornare il censimento dei rischi condotto nel processo di valutazione attuale del profilo di rischio alla data di chiusura dell'ultimo esercizio, evidenziando quei rischi legati allo sviluppo delle linee strategiche nel corso dell'orizzonte temporale.
- **Valutazione dei rischi non compresi nella formula standard:** la Funzione di Risk Management ed i Risk Owner si occupano della valutazione dei rischi non compresi nella Formula Standard.
- **Effettuazione analisi di Stress test:** sulla base dei rischi identificati, la Funzione di Risk Management, con il contributo dell'Alta Direzione e dei Risk Owner, effettua una selezione dei rischi rilevanti da sottoporre ad analisi di *Stress Test*. La Funzione predispone quindi un piano di *Stress Test* da effettuare in ottica attuale e prospettica, che viene eseguito con il contributo dei singoli Risk Owner.
- **Predisposizione reportistica:** la Funzione di Risk Management predispone la reportistica relativa alla posizione di rischio complessiva che include, oltre alle valutazioni relative al Solvency Ratio, al Solvency Capital Requirement e agli Own Fund proiettati, anche le valutazioni inerenti agli *Stress Test* effettuati.

B.3.4.3 Frequenza dell'analisi e processo di approvazione

Al fine di garantire una corretta, completa e tempestiva conoscenza da parte degli organi aziendali dell'attività di valutazione dei rischi, sono previsti flussi informativi tra le funzioni coinvolte nel processo di valutazione dei rischi.

Tali flussi informativi sono finalizzati, tra l'altro, a supportare le decisioni strategiche per il raggiungimento degli obiettivi aziendali.

La valutazione interna del profilo di rischio viene effettuata almeno una volta l'anno, alla data dell'ultimo esercizio, ed ogni qualvolta vi siano degli avvenimenti che possano modificare in modo significativo il profilo di rischio della Compagnia.

Infine, al fine di descrivere il processo di valutazione di tutti i rischi inerenti al proprio business e il corrispondente fabbisogno di capitale e nel rispetto della normativa vigente, l'*ORSA Report* viene predisposto con cadenza annuale.

B.4 Sistema di Controllo Interno

B.4.1 Overview del Sistema di Controllo Interno

Il Sistema di Controllo Interno è costituito dall'insieme delle regole, delle Funzioni, delle strutture organizzative volte ad assicurare il corretto funzionamento ed il buon andamento dell'Impresa e a garantire, con ragionevole margine di sicurezza:

- l'efficienza e l'efficacia dei processi aziendali;
- l'adeguato controllo dei rischi attuali e prospettici;
- la tempestività del sistema di *reporting* delle informazioni aziendali;
- l'attendibilità e l'integrità delle informazioni contabili e gestionali;
- la salvaguardia del patrimonio anche in un'ottica di medio-lungo periodo;
- la conformità dell'attività dell'Impresa alla normativa vigente, alle direttive e alle procedure aziendali.

Il Sistema di Controllo Interno ricopre un ruolo strategico che coinvolge tutta l'organizzazione aziendale nello sviluppo e nell'applicazione di metodi, logici e sistematici, per l'opportuna identificazione, valutazione / misurazione e gestione dei rischi, favorendo la diffusione, a tutti i livelli aziendali, di una corretta cultura del controllo dei rischi, della legalità e dei valori aziendali.

Il corretto funzionamento del Sistema di Controllo Interno si basa sulla proficua interazione, nel rispetto delle specifiche finalità, fra gli Organi Aziendali, i Comitati costituiti all'interno di questi ultimi, i soggetti incaricati della revisione legale dei conti e le Funzioni aziendali di controllo. Questa interazione agevola la consapevolezza degli Organi Aziendali circa i rischi della Compagnia e l'efficacia dei presidi in essere.

Presupposto fondamentale, ai fini della completezza e della funzionalità del Sistema di Controllo Interno, è l'esistenza di un'adeguata organizzazione aziendale. A tal fine la Compagnia rispetta i seguenti principi generali:

- chiara individuazione dei compiti e delle responsabilità;
- formalizzazione di adeguati processi decisionali e delle Funzioni affidate al personale, anche in un'ottica di prevenzione dei conflitti di interesse;
- separatezza tra le Funzioni operative e di controllo (*segregation of duties*);
- professionalità e competenza del personale, anche attraverso la definizione di politiche e procedure di gestione delle risorse umane;
- efficace integrazione del processo di gestione dei rischi con le metodologie di valutazione anche al fine di assicurare la robustezza e l'affidabilità dei dati.

I controlli coinvolgono, con diversi ruoli, gli Organi Amministrativi e di Controllo, i Comitati Consiliari, l'Alta Direzione e tutto il personale delle Compagnie del Gruppo.

Costituiscono parte integrante dell'attività giornaliera e devono essere identificati con l'obiettivo di mitigare i rischi insiti nei processi aziendali ed assicurare, conseguentemente, il corretto svolgimento dell'operatività aziendale.

Le Funzioni che operano nell'ambito del Sistema di Controllo Interno sono molteplici, ciascuna con una specifica finalità coerente con la struttura piramidale rappresentata di seguito:



Per i dettagli sulle modalità di attuazione delle funzioni di controllo interno si rinvia alle sezioni successive.

B.4.2 Funzione di Compliance

B.4.2.1 Ruolo e obiettivi

La Funzione di *Compliance* è tenuta a verificare che l'organizzazione e le procedure del Gruppo e delle Compagnie siano conformi alle disposizioni normative e regolamentari vigenti, con particolare riferimento alle norme relative alla trasparenza e alla correttezza nei confronti dei contraenti, degli assicurati e dei beneficiari e alla corretta esecuzione dei contratti assicurativi.

La conformità al quadro normativo e regolamentare sia nazionale che europeo risulta essere un'attività che coinvolge oltre alla Funzione di *Compliance*, in via diretta e indiretta tutte le altre strutture e funzioni del Gruppo, che sono vincolate al rispetto costante delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

In linea generale la Funzione di *Compliance* ha il compito di valutare, secondo un approccio *risk-based*, l'impatto del contesto normativo di riferimento in relazione alla struttura organizzativa aziendale (processi e procedure), monitorandone la corretta implementazione al fine di prevenire il rischio di non conformità, ovvero il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite finanziarie rilevanti o danni di reputazione in conseguenza di violazioni di norme e disposizioni applicabili alle imprese di assicurazione (leggi, regolamenti, provvedimenti delle Autorità di Vigilanza) e di autoregolamentazione (ad esempio Statuti, codici di condotta, politiche interne, ecc.).

In considerazione del fatto che tale rischio risulta diffuso a tutti i livelli dell'organizzazione aziendale, la sua corretta gestione rappresenta un tema rilevante e profondamente connesso con l'operatività corrente, con particolare riferimento ai rapporti con la clientela. In particolare, esso risulta fortemente caratterizzato da una significativa pervasività nelle attività aziendali e dal coinvolgimento di molteplici strutture organizzative.

In tale contesto, in conformità con le previsioni dell'art. 30-*quater* del CAP e, in particolar modo, con quanto disposto dall'art. 34 del Regolamento 38/2018, la Funzione di *Compliance* ha l'incarico di:

- identificare in via continuativa le norme applicabili, valutare il loro impatto sui processi e le procedure aziendali delle Compagnie e del Gruppo, prestando attività di supporto e

consulenza sulle materie su cui assume rilievo il rischio di non conformità, con particolare riferimento alla ideazione e commercializzazione dei prodotti assicurativi;

- valutare l'adeguatezza e l'efficacia delle misure organizzative adottate per la prevenzione del rischio di non conformità alle norme e proporre le modifiche organizzative e procedurali finalizzate ad assicurare un adeguato presidio del rischio;
- valutare l'efficacia degli adeguamenti organizzativi conseguenti alle modifiche suggerite;
- predisporre adeguati flussi informativi diretti agli organi sociali delle Compagnie e alle altre strutture coinvolte.

Infine, nello svolgimento della propria attività, la Funzione di *Compliance* collabora con le altre strutture aziendali, cooperando in particolar modo – secondo i principi e le linee guida fornite dalla Regolamento sul Sistema dei Controlli Interni integrati – con le altre Funzioni Fondamentali al fine di assicurare una costante, efficiente ed adeguata attuazione dell'attività di verifica di conformità alle norme e con il fine di garantire, più in generale, una corretta ed efficace attuazione e organizzazione del sistema di controllo interno.

B.4.2.2 Modalità operative e aree di attività

Il Regolamento Gestione del rischio di non conformità alle norme disciplina i principi, i criteri, i ruoli e le responsabilità in materia di conformità alle norme, applicabili alla Compagnia ed alla Funzione di *Compliance*.

In particolare, il modello di gestione del rischio di non conformità prevede:

- la definizione, lo sviluppo e la manutenzione delle metodologie, dei modelli e degli strumenti di supporto ai processi di gestione del rischio: attività che consentono di identificare, analizzare, valutare, monitorare, attenuare/prevenire i rischi di non conformità alle norme;
- le attività di *compliance* ex ante: valutazione degli impatti tecnico-organizzativi conseguenti alle evoluzioni normative, attività di assistenza e consulenza in materia di conformità alle norme e attività di validazione di conformità della normativa interna;
- la programmazione delle attività di controllo: formulazione periodica di un documento in cui siano declinate e programmate le attività della Funzione *Compliance*;
- la valutazione dei rischi: identificazione preventiva e nel continuo dei rischi di non conformità, ovvero degli eventi potenzialmente dannosi, della relativa frequenza e impatto, nonché individuazione dei presidi in essere e correlata valutazione di efficacia e idoneità a presidiare i rischi identificati; misurazione della componente di rischio residuo;
- l'effettuazione dei controlli e delle verifiche e individuazione degli interventi di mitigazione dei rischi: controlli e verifiche in occasione della valutazione periodica prevista dalla programmazione delle attività di controllo o in esecuzione a specifiche richieste da parte delle Autorità di Vigilanza o degli organi aziendali, valutazione dell'adeguatezza ed efficacia dei presidi organizzativi e di controllo in essere a mitigazione dei rischi di non conformità e censimento delle evidenze emerse che hanno determinato una significativa esposizione al rischio di non conformità;
- il monitoraggio interventi e *follow-up*: attività periodica di analisi sullo stato di avanzamento della realizzazione degli interventi correttivi intrapresi o pianificati e sul rispetto delle tempistiche definite e attività periodica di valutazione del livello di adeguatezza ed efficacia degli interventi e delle azioni correttive realizzati per la mitigazione dei rischi rilevati e la rimozione delle non conformità accertate;
- la valutazione e manutenzione del sistema dei controlli: concorrere con le altre funzioni di controllo e per i profili di competenza al processo di valutazione del Sistema dei Controlli Interni;
- la rendicontazione e i flussi informativi: predisposizione di adeguati flussi informativi verso le funzioni di controllo e gli organi aziendali;
- il monitoraggio e l'analisi, in ottica prospettica, dell'evoluzione normativa applicabile, con particolare riferimento a quella con significativi impatti sulla governance e sul *business model* aziendale.

B.5 Funzione di Audit Interno

B.5.1 Ruolo e obiettivi

La Funzione di Internal Audit rappresenta una delle quattro funzioni fondamentali nel quadro regolamentare Solvency II ed è la cosiddetta "ultima linea di difesa" (controlli di terzo livello) del sistema dei controlli, incaricata di fornire una assurance indipendente e oggettiva sull'efficacia, l'efficienza e l'adeguatezza del sistema di controllo interno e delle ulteriori componenti del sistema di governo societario e le eventuali necessità di adeguamento, anche attraverso attività di supporto e di consulenza alle altre funzioni aziendali.

La Funzione di Internal Audit è costituita in forma di specifica unità organizzativa indipendente, separata dalle altre Funzioni Fondamentali.

La Funzione di Internal Audit riferisce direttamente al Consiglio di Amministrazione, a cui dà contezza dell'attività svolta, dei risultati delle verifiche effettuate e di eventuali opportune azioni correttive ritenute opportune.

I compiti principali della funzione Internal Audit sono quelli di:

- elaborare e aggiornare periodicamente una programmazione di attività di audit pluriennale per la Compagnia;
- elaborare e presentare un Piano di Audit annuale, coerente con la programmazione pluriennale, da sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione della Compagnia, anche per il tramite del Comitato Controllo e Rischi;
- realizzare le missioni di audit previste nel Piano di Audit annuale, così come le missioni non puntualmente pianificate ma che si possono rendere necessarie anche sulla base delle indicazioni ricevute (ad es. del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale, dell'Istituto di Vigilanza, etc);
- verificare l'attuazione delle raccomandazioni formulate nei report di Internal Audit;
- relazionare periodicamente il Consiglio di Amministrazione della Compagnia, anche per il tramite del Comitato per il Controllo interno e i Rischi, il Collegio Sindacale e l'Alta Direzione in merito alle risultanze delle verifiche svolte ed alle eventuali disfunzioni e criticità emerse.

B.5.2 Modalità operative e aree di attività

Le attività di Internal Audit vengono svolte nel rispetto del quadro normativo di riferimento dell'Internal Audit (in particolare il Regolamento in materia di Revisione Interna e la Metodologia). La funzione Internal Audit, coerentemente con la declinazione della propria struttura organizzativa, adotta un approccio di assurance e consulenza basato sui rischi e orientato per processi (risk based & process oriented).

Gli audit pianificati vengono formalizzati all'interno del piano di audit che viene esaminato ed approvato dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia. La copertura di audit è guidata da una visione per attività e deve permettere di considerare le principali attività della Compagnia in un orizzonte temporale massimo di 5 anni.

Il Responsabile della funzione Internal Audit rendiconta regolarmente sullo stato delle attività del servizio e sull'esito delle verifiche: al Consiglio di Amministrazione (anche per il tramite del Comitato per il Controllo Interno e i Rischi), al Collegio Sindacale e all'Alta Direzione. Tali soggetti sono anche destinatari dei report periodici delle attività di Internal Audit che monitorano lo stato di avanzamento del piano di audit e le variazioni nella realizzazione delle raccomandazioni.

La funzione di Internal Audit della Compagnia mantiene un costante collegamento con la funzione di Internal Audit della Capogruppo Banco BPM al fine di consentirle di adempiere alla propria funzione di direzione, coordinamento e controllo.

La funzione è collocata, nell'ambito della struttura organizzativa, in staff al Consiglio di Amministrazione, al quale riporta (anche per il tramite del Comitato per il Controllo Interno e i Rischi), affinché sia garantita l'indipendenza e l'autonomia operativa della funzione stessa. In tale ottica, la funzione non dipende gerarchicamente da alcun responsabile di aree operative.

Nell'ambito della propria missione, gli internal auditor operano secondo i principi deontologici e alle regole di condotta declinati nel Codice Etico dell'AlIA (Associazione Italiana Internal Auditors): integrità, oggettività, confidenzialità, competenza.

Nello svolgimento del proprio compito, la funzione Internal Audit deve mantenere l'obiettività e non assumere responsabilità di tipo "operativo".

B.6 Funzione Attuariale

B.6.1 Struttura, ruolo e obiettivi

La funzione Attuariale è istituita e strutturata in proporzione alla natura, alla portata e alla complessità dei rischi inerenti all'attività dell'impresa, nel rispetto del principio di separatezza tra funzioni operative e fondamentali al fine di garantirne l'indipendenza, l'autonomia e l'obiettività di giudizio.

Parte della struttura della funzione Attuariale è dedicata, mediante distacco parziale, all'esecuzione delle attività in capo all'omonima funzione della controllata Vera Vita.

In qualità di funzione fondamentale del sistema del controllo interno, la funzione Attuariale riporta direttamente al Consiglio di Amministrazione, a cui dà contezza dell'attività svolta, dei risultati delle verifiche effettuate e di eventuali opportune azioni correttive.

La funzione Attuariale svolge attività di coordinamento, gestione e controllo in materia di riserve tecniche nonché di valutazione delle politiche di sottoscrizione e degli accordi di riassicurazione. Essa, inoltre, garantisce un presidio interno sulle poste tecniche e contribuisce ad applicare in modo efficace il sistema di gestione dei rischi dell'impresa.

Inoltre, con riferimento alle riserve tecniche civilistiche, la funzione svolge le attività di controllo di cui al Regolamento ISVAP n. 22/2008, come modificato e integrato dal Provvedimento IVASS n. 53/2016, e redige e sottoscrive le relative relazioni tecniche.

B.6.2 Modalità operative e aree di attività

I compiti e le responsabilità attribuiti alla funzione Attuariale ai sensi della vigente normativa e di quanto esposto al paragrafo precedente sono declinati nelle seguenti attività:

- coordinare il calcolo delle riserve tecniche, applicando metodologie e procedure per valutarne la sufficienza e la conformità ai requisiti Solvency II;
- valutare l'incertezza connessa alle stime effettuate nel calcolo delle riserve tecniche;
- fornire spiegazioni in merito ad ogni effetto significativo sull'ammontare delle riserve tecniche derivante da modifiche nei dati, nelle metodologie o nelle ipotesi utilizzate;
- valutare l'adeguatezza delle metodologie e dei modelli sottostanti al calcolo delle riserve tecniche, nonché delle ipotesi utilizzate, identificando ogni difformità rispetto alle disposizioni e ai principi Solvency II;
- valutare l'attendibilità e la pertinenza, in termini di sufficienza e qualità, dei dati utilizzati nel calcolo delle riserve tecniche e, in caso i dati non abbiano i menzionati requisiti, segnalare tale circostanza agli organi e alle funzioni aziendali competenti;
- effettuare verifiche sulla coerenza tra gli importi calcolati sulla base dei criteri di valutazione applicabili al bilancio civilistico e ai calcoli risultanti dall'applicazione dei criteri Solvency II, nonché sulla conseguente rappresentazione e motivazione delle differenze emerse;
- rivedere la qualità delle migliori stime passate e utilizzare le conoscenze derivate da questa valutazione per migliorare la qualità dei calcoli attuali anche sulla base del confronto con i dati tratti dall'esperienza;

- valutare l'adeguatezza dei sistemi di trasmissione dell'informazione utilizzati nel calcolo delle riserve tecniche;
- fornire un proprio parere sulla politica di sottoscrizione e sugli accordi di riassicurazione tenendo in considerazione le interrelazioni tra di esse e le riserve tecniche;
- contribuire all'implementazione di un efficace sistema di gestione dei rischi, collaborando in particolar modo alle attività di individuazione, analisi e modellizzazione dei rischi per il calcolo del requisito di capitale regolamentare, anche nel caso di valutazioni prospettiche dando supporto alla funzione di Risk Management nell'individuazione e nell'analisi dei rischi;
- coordinare e presidiare le attività del Gruppo di Lavoro *Expert Judgement*, che collegialmente si esprime sull'applicabilità degli *expert judgement* in uso o in proposta. La funzione Attuariale è responsabile della tenuta di un apposito registro dove sono riportati e mappati gli *expert judgement*;
- segnalare tempestivamente al Consiglio di Amministrazione e all'Alta Direzione le situazioni di particolare criticità e gravità emerse dalle attività di valutazione connesse alle riserve tecniche, alle politiche di sottoscrizione, agli accordi di riassicurazione e al sistema di gestione dei rischi;
- fornire al Consiglio di Amministrazione, al Collegio Sindacale, all'Alta Direzione, alle altre funzioni fondamentali e alle unità operative interessate, flussi informativi recanti gli esiti dell'attività svolta, le valutazioni effettuate, le eventuali criticità o carenze rilevate e fornendo raccomandazioni su come porvi rimedio.

Attraverso il perseguimento di tali obiettivi la funzione Attuariale garantisce che i rischi di riservazione e di sottoscrizione siano valutati in modo adeguato e mantenuti ad un livello ritenuto accettabile, coerentemente con le disponibilità patrimoniali e la propensione al rischio.

Inoltre, al fine di promuovere una efficiente gestione del rischio attuale e prospettico, il titolare della funzione partecipa in qualità di invitato e in relazione alle materie oggetto di trattazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione della Compagnia.

Nell'ambito dei presidi in materia di governo e controllo del prodotto e della distribuzione posti in essere dal Gruppo Banco BPM Vita, la funzione Attuariale valuta, sulla base dell'esperienza diretta, le caratteristiche tecniche del prodotto, la profittabilità nonché la coerenza delle ipotesi adottate in fase di tariffazione (pricing), anche ai fini del parere sulla politica di sottoscrizione.

B.7 Esternalizzazione

B.7.1 Funzioni e attività esternalizzate

La Compagnia è dotata di una politica di esternalizzazione che recepisce i principi della normativa italiana e del gruppo di appartenenza.

Con tale politica sono, tra l'altro, individuati:

- i criteri per l'individuazione e la valutazione delle attività da esternalizzare;
- i criteri per la qualificazione delle attività/funzioni come "essenziali o importanti";
- i criteri di selezione e valutazione dei fornitori;
- i requisiti specifici per l'esternalizzazione di funzioni fondamentali (funzioni di controllo interno e funzione attuariale);

- i contenuti relativi agli accordi di esternalizzazione, ai *Service Level Agreement* (di seguito SLA), ai Piani di emergenza e alle Strategie di uscita;
- i rischi e controlli a presidio dei rischi associati all'esternalizzazione, con riferimento anche alla gestione del rischio operativo.

Le principali attività esternalizzate di Banco BPM Vita S.p.A. riguardano:

- l'attività di gestione tattica del portafoglio, affidata ad una Società di Gestione del Risparmio professionale con sede a Milano.

B.8 Altre informazioni

Non vi sono informazioni aggiuntive rispetto a quelle indicate in precedenza.

C. Profilo di rischio

Premessa

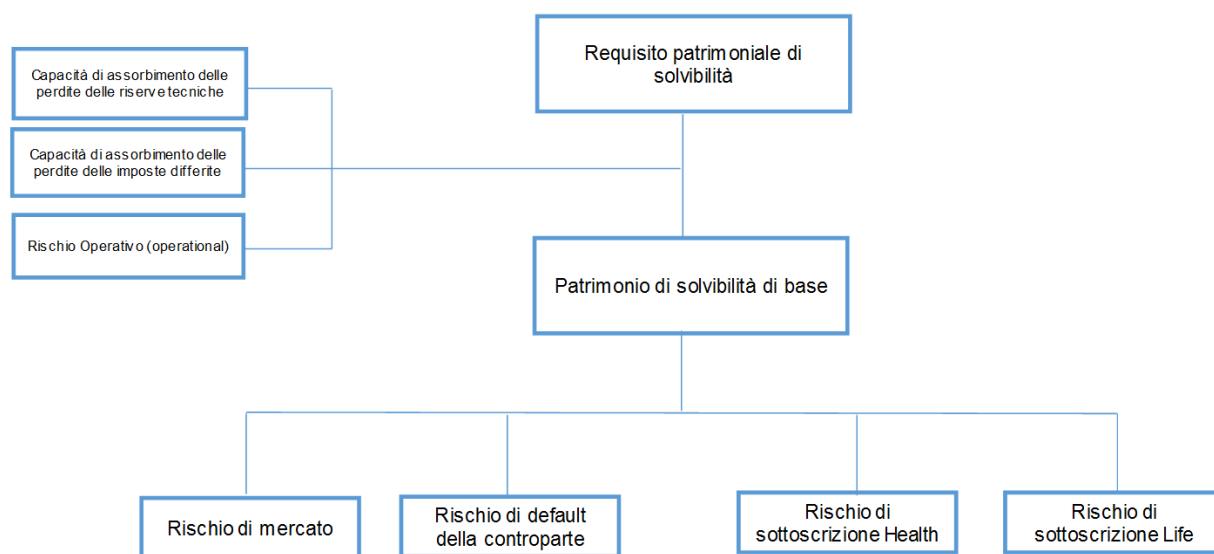
La Compagnia si prefigge l'obiettivo di creare valore attraverso la gestione dei rischi inerenti principalmente alla sua attività. I rischi ai quali essa è esposta sono gestiti e monitorati in conformità con il *risk appetite* framework attribuito dal Consiglio di Amministrazione per l'attuazione degli indirizzi strategici.

Il portafoglio passività assicurative, il portafoglio di attività finanziarie, l'organizzazione e lo scenario economico, normativo e finanziario della Compagnia costituiscono le fonti dei rischi a cui la stessa è esposta. Tali aspetti vengono analizzati e monitorati in modo permanente come parte del sistema di gestione e controllo del rischio dell'azienda.

I rischi della Compagnia vengono quantificati nel contesto del calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità effettuato sulla base della formula *standard*, secondo la metodologia e i parametri definiti dalla normativa di riferimento. Le analisi condotte dalla funzione di *Risk Management* mostrano l'adeguatezza della formula *standard* alla valutazione del profilo di rischio della Compagnia.

Il profilo di rischio della Compagnia include anche quei rischi non misurati dalla formula *standard*, ma comunque monitorati e gestiti sotto il sistema di gestione e controllo dei rischi.

Rischi ai fini del calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR)



C.1 Rischio di sottoscrizione Life e Health

C.1.1 Descrizione del rischio

Il rischio di sottoscrizione è il rischio derivante dalla sottoscrizione dei contratti di assicurazione, associato agli eventi coperti, ai processi seguiti per la tariffazione e selezione dei rischi, all'andamento sfavorevole della sinistralità effettiva rispetto a quella stimata (rischio assuntivo) e alla quantificazione di riserve tecniche non sufficienti rispetto agli impegni assunti verso assicurati e danneggiati (rischio di riservazione).

Tale rischio può essere distinto nelle seguenti tipologie:

- **Rischio di mortalità**, ossia il rischio di perdite o di cambiamenti sfavorevoli nel valore delle passività assicurative, derivante da un cambiamento nel livello, del *trend* o della volatilità dei tassi di mortalità, nel caso in cui un aumento della mortalità conduca a un incremento delle riserve tecniche;
- **Rischio di longevità**, che riguarda il rischio di perdite, o di cambiamenti avversi nel valore delle passività assicurative, derivante da un cambiamento del *trend* o della volatilità dei tassi di mortalità, dove un decremento della mortalità conduca a un incremento delle riserve;
- **Rischio disabilità / morbidità**, è il rischio di perdite, o di cambiamenti avversi nel valore delle passività assicurative, derivante da un cambiamento nel livello, del *trend* o della volatilità dei tassi di disabilità e morbidità. La Compagnia non è esposta a tale tipologia di rischio;
- **Rischio di estinzione anticipata**, ossia il rischio di perdita o di variazione delle passività assicurative a causa di una modifica dei tassi di esercizio di tale opzione da parte degli assicurati;
- **Rischio spese**, riguarda il rischio di perdita, o di variazione sfavorevole nel valore delle passività assicurative risultante da cambiamenti nel livello, nella tendenza o nella volatilità delle spese sostenute a fronte della gestione dei contratti di assicurazione;
- **Rischio revisione**, rappresenta il rischio di variazione sfavorevole del valore delle passività derivante da oscillazioni del livello, del *trend* o della volatilità, dei tassi di revisione delle rendite. La Compagnia non è esposta a tale tipologia di rischio;
- **Rischio catastrofe**, ovvero il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative, derivante dall'incertezza significativa delle ipotesi relative alla determinazione dei premi e alla costituzione delle riserve in rapporto al verificarsi di eventi estremi ed eccezionali legati ad eventi naturali o causati dall'uomo.

C.1.2 Esposizione

Il modulo di rischio include i rischi connessi con tutte le tipologie di contratti sulla vita, fatta eccezione per i contratti di assicurazione sulla salute. La Compagnia determina il requisito di capitale per il Rischio di sottoscrizione Vita aggregando, mediante i coefficienti di correlazione della Formula standard, gli SCR determinati per ciascuno dei sotto moduli (Mortality Risk, Longevity Risk, Lapse Risk, Expense Risk, Catastrophe Risk). Il calcolo dei requisiti di capitale per i sotto moduli di rischio che impattano sulla situazione patrimoniale delle Compagnie è ottenuto, coerentemente con l'impostazione descritta negli Atti Delegati, mediante il ricorso all'approccio Scenario Based. Da tale valutazione emerge che l'esposizione al rischio di riscatto massivo (Lapse Mass Risk) contribuisce per circa il 57% del Rischio di sottoscrizione Vita ante diversificazione tra i sotto moduli.

C.1.3 Concentrazione

Le valutazioni quantitative e qualitative condotte sul profilo di rischio della Compagnia non hanno evidenziato concentrazioni di rischi sostanziali.

C.1.4 Tecniche di mitigazione

La Compagnia fa ricorso alla riassicurazione come principale tecnica di mitigazione dei rischi tecnici, qualora necessario.

Il principio su cui si basano i rapporti intrattenuti con il mercato riassicurativo è principalmente quello dell'ottenimento di una congrua mitigazione dei rischi, nel rispetto della propensione al rischio determinata a livello di Compagnia.

La politica riassicurativa invita alla ricerca della migliore combinazione disponibile tra coperture proporzionali e non proporzionali al fine di perseguire un'attenta strategia di contenimento dei rischi e di equilibrio del portafoglio.

Lo sviluppo di un programma di riassicurazione, in conformità con la rispettiva politica della Compagnia, contribuisce a ridurre l'esposizione ai rischi di sottoscrizione. La strategia di contenimento dei rischi e di equilibrio del portafoglio è definita tenendo in considerazione le più opportune forme riassicurative disponibili, in funzione del patrimonio netto e delle caratteristiche dei portafogli nonché della posizione di liquidità della Compagnia.

In tale ottica, il programma di riassicurazione si pone i seguenti obiettivi:

- stabilire un equilibrio di effettiva salvaguardia del portafoglio rispetto agli scenari che possono condizionare il perseguimento degli obiettivi di redditività prefissati dalla Compagnia;
- controllare i costi delle coperture riassicurative sia nel mercato dei riassicuratori che degli intermediari riassicurativi;
- limitare i rischi di controparte selezionando i riassicuratori in base a criteri di solidità finanziaria, competenza ed esperienza;
- ottimizzare la gestione del capitale detenuto dalla Compagnia.

A tal fine, nell'individuazione dei livelli di ritenzione e di protezione di seguito esposti la Compagnia tiene conto, per ciascuna classe di affari, anche del ciclo dei prezzi dei mercati riassicurativi.

È obiettivo principale della politica riassicurativa adottata dalla Compagnia di salvaguardare gli andamenti tecnici al fine di mantenere una prudente tutela dei rischi con le opportune combinazioni di coperture riassicurative.

C.1.5 Sensitivity analysis e Stress Test

Nel corso dell'esercizio di valutazione interna del profilo di rischio e della solvibilità della Compagnia il rischio di sottoscrizione Life non è stato oggetto di ulteriori prove di stress istantanee alla data del 31 dicembre 2024 oltre a quelle considerate nell'applicazione della Formula Standard.

Il rischio di sottoscrizione Health non è stato oggetto di prove di stress o analisi di sensitività, tenuto conto dell'immaterialità dell'esposizione per la Compagnia.

C.2 Rischio di mercato

C.2.1 Descrizione del rischio

Il rischio di mercato concerne il rischio di perdite causate da variazioni dei tassi di interesse, dei corsi azionari, dei tassi di cambio e dei prezzi degli immobili.

Tale rischio può essere distinto nelle seguenti tipologie:

- **Rischio di tasso di interesse:** deriva dalle variazioni sfavorevoli e dalla volatilità dei tassi di interesse. La Compagnia è esposta al rischio tasso di interesse in riferimento al portafoglio obbligazionario e alle passività assicurative valutate con metodologia Best Estimate;
- **Rischio azionario:** riflette le possibili variazioni sfavorevoli del livello e della volatilità del valore di mercato degli strumenti finanziari e di capitale. La Compagnia è esposta al rischio azionario in riferimento alle azioni, ad alcuni fondi azionari e alla partecipazione in Vera Vita, Vera Assicurazioni e Banco BPM Assicurazioni;
- **Rischio immobiliare:** riflette le possibili variazioni avverse del livello e della volatilità dei prezzi di mercato dei beni immobili. La Compagnia è minimamente esposta al rischio immobiliare in riferimento ad investimenti in fondi immobiliari;
- **Rischio valutario:** deriva dalle variazioni avverse del livello e della volatilità dei tassi di cambio delle valute. La Compagnia è esposta in modo residuale al rischio di cambio.
- **Rischio di spread:** dipende dalla sensibilità del valore degli attivi ai cambiamenti nel livello o nella volatilità dei titoli corporate, covered bonds, strutturati, derivati od obbligazionari emessi da paesi sovrani rispetto alla struttura a scadenza dei tassi di interesse privi di rischio. La

Compagnia è principalmente esposta a investimenti in titoli corporate interni a fondi armonizzati di tipo obbligazionario.

- **Rischio di concentrazione:** deriva da una variazione in attesa del valore delle esposizioni verso emittenti su cui si ha un accumulo di esposizione con la stessa controparte o con un gruppo di soggetti interconnessi appartenenti ad uno stesso settore o ad una medesima area geografica. La Compagnia non è esposta a tale tipologia di rischio.

C.2.2 Esposizione

Il grado di esposizione al Rischio di Mercato può esser misurato in ragione delle conseguenze prodotte sulla stabilità finanziaria della Compagnia da oscillazioni nei livelli di variabili finanziarie come i prezzi delle azioni, i tassi di interesse, l'andamento del mercato immobiliare e i tassi di cambio.

Conformemente all'impostazione adottata nella Formula Standard, il requisito di capitale necessario a far fronte alle perdite potenzialmente generate dal verificarsi di eventi avversi sui mercati finanziari è determinato mediante l'aggregazione dei requisiti di capitale individuati per ciascun sotto rischio compreso nella categoria in esame (Interest Rate Risk, Equity Risk, Spread Risk, Property Risk, Currency Risk, Concentration Risk).

Il calcolo è effettuato considerando le interrelazioni tra i singoli sotto rischi, attraverso l'impiego dei coefficienti di correlazione della Formula Standard. Allo scopo di calcolare gli SCR per ciascuno dei sotto moduli di rischio coinvolti viene adottato un approccio Scenario Based, nell'ambito del quale il requisito di capitale è determinato come differenza tra il valore del NAV (Net Asset Value) stimato considerando lo scenario Base ed il NAV stimato considerando lo scenario stressato, che rappresenta il 99,5-esimo percentile della distribuzione di probabilità del rischio.

Da tale valutazione emerge che l'esposizione al rischio di mercato è principalmente attribuibile al rischio azionario e al rischio di spread, i quali contribuiscono rispettivamente per circa 76% e il 13% del rischio di mercato ante diversificazione tra i sotto moduli.

C.2.3 Concentrazione

I sotto moduli di rischio che principalmente concorrono all'esposizione del rischio di mercato sono l'Equity Risk a cui contribuiscono anche le partecipazioni in Vera Vita, Vera Assicurazioni e Banco BPM Assicurazioni e lo Spread Risk, conseguente alle esposizioni a titoli corporate del portafoglio attivi.

C.2.4 Tecniche di mitigazione

Relativamente al rischio di mercato, la Compagnia non fa ricorso ad alcuna tecnica di mitigazione o trasferimento del rischio medesimo ma ne monitora l'andamento tramite gli indicatori di rischio previsti dal Risk appetite Framework.

C.2.5 Sensitivity analysis e Stress Test

Nel corso dell'esercizio di valutazione interna del profilo di rischio e della solvibilità della Compagnia, l'esposizione ai principali rischi di mercato, ovvero rischio di interesse, azionario e di spread, sono stati oggetto di prove di stress.

L'applicazione di shock istantanei alle valutazioni alla data del 31 dicembre 2024, quali una forte riduzione di valore del mercato azionario e del mercato immobiliare, un rialzo istantaneo dei tassi di interesse e un incremento degli spread di credito applicato sia ai titoli governativi che ai titoli corporate presenti nel portafoglio attivi hanno mostrato effetti di riduzione della solvibilità della Compagnia.

C.3 Rischio di credito

C.3.1 Descrizione del rischio

Il rischio di credito è il rischio che un'impresa di assicurazione possa incorrere in una perdita o in una variazione sfavorevole della situazione finanziaria derivante da oscillazioni del merito di credito di emittenti di titoli, controparti e debitori nei confronti dei quali la Compagnia è esposta, in forma di rischio di inadempimento della controparte e di rischio spread.

La perdita di valore della posizione creditoria è collegata principalmente alla qualità dell'emittente o della controparte ma può anche derivare da un deterioramento delle condizioni economico-finanziarie del debitore da cui dipende la capacità di far fronte agli impegni finanziari assunti, nonché da cause indipendenti dalla situazione economica o finanziaria della controparte debitrice, quali ad esempio cause politico-militare.

C.3.2 Esposizione

In relazione alla categoria di rischio in esame la Compagnia calcola il Solvency Capital Requirement come aggregazione dei requisiti di capitale calcolati per le due categorie di esposizioni identificate negli Atti Delegati (Esposizioni di Tipologia 1 e Esposizioni di Tipologia 2). I rispettivi requisiti di capitale che determinano l'esposizione al Rischio di credito sono calcolati secondo l'approccio Factor Based definito dalla formula standard.

C.3.3 Concentrazione

Contribuiscono principalmente alla concentrazione del rischio di credito i depositi e i conti correnti detenuti presso gli intermediari bancari collocatori dei prodotti della Compagnia.

C.3.4 Tecniche di mitigazione

Relativamente al rischio di credito, la Compagnia non fa ricorso ad alcuna tecnica di mitigazione o trasferimento del rischio medesimo.

C.3.5 Sensitivity analysis e Stress Test

L'esposizione al rischio di credito (*Counterparty Default Risk*) non è stata oggetto di analisi di sensitività e di *Stress Test*.

C.4 Rischio di liquidità

C.4.1 Descrizione del rischio

Il rischio di liquidità è il rischio derivante dall'incapacità della Compagnia di far fronte efficientemente agli impegni di cassa previsti ed imprevisti, ovvero di essere in grado di farvi fronte solamente tramite l'accesso a condizioni peggiorative al mercato del credito o tramite la liquidazione di attivi finanziari a forte sconto.

C.4.2 Esposizione

La Compagnia mira ad assicurare un livello di liquidità adeguato a garantire tutti gli impegni a cui è chiamata a rispondere e garantire la propria solidità patrimoniale mediante una politica di contenimento del rischio di liquidità attraverso opportune tecniche di mitigazione.

L'esposizione al rischio di liquidità è misurata attraverso un indicatore (*Liquidity ratio*) che pone in rapporto le risorse disponibili (*cash flow* netti e Titoli di Stato immediatamente liquidabili) e le risorse necessarie (impegni della Compagnia) su un orizzonte temporale di medio-breve periodo.

La gestione di tale rischio è effettuata tenendo in considerazione anche le indicazioni derivanti dall'attività di gestione delle attività e passività (ALM). In particolare, la determinazione del livello di disallineamento dei *cash flow* attivi e passivi avviene attraverso una procedura di proiezione, su base mensile, delle entrate e uscite di cassa, sia di natura industriale (premi e prestazioni) che finanziaria, tenendo opportunamente conto degli effetti della riassicurazione e della necessità di copertura delle riserve tecniche.

C.4.3 Concentrazione

Il rischio di Liquidità è un rischio rilevante per la Compagnia ed è soggetto a monitoraggio periodico.

C.4.4 Tecniche di mitigazione

La Compagnia monitora l'andamento del rischio di Liquidità tramite gli indicatori di rischio, in corso di ampliamento, previsti dal Risk appetite Framework.

La Compagnia inoltre monitora il rischio di liquidità anche tramite il reporting periodico verso l'Autorità di Vigilanza ove richiesto da indagini ad hoc.

C.4.5 Sensitivity analysis e Stress Test

Il rischio di liquidità è oggetto di analisi di sensitività nell'ambito dei monitoraggi e della reportistica in essere alla Compagnia.

C.5 Rischio operativo

C.5.1 Descrizione del rischio

Il rischio operativo è definito come il rischio di perdite derivanti da inefficienze di persone, processi e sistemi, inclusi quelli utilizzati per la vendita a distanza, o da eventi esterni, quali la frode o l'attività dei fornitori di servizi.

C.5.2 Esposizione

Tale rischio è identificato sia da fattori interni alla Compagnia quali le sue procedure, i suoi dipendenti o i sistemi informativi sia da fattori esterni come il contesto economico e finanziario, modifiche normative o eventi naturali.

Più in dettaglio, a titolo di esempio, si fa riferimento a frode interna o esterna, violazioni in materia di occupazione e sicurezza sul lavoro, carenze in materia di pratiche commerciali e distribuzione dei prodotti, danni alla proprietà, interruzione di attività e dei sistemi informativi, incluse le attività esternalizzate.

I rischi operativi possono avere degli effetti anche su aspetti più reputazionali della Compagnia; pertanto, si ritiene che la gestione dei rischi operativi possa contribuire alla mitigazione del rischio di reputazione.

Il sistema di gestione dei rischi operativi si concretizza nella identificazione e valutazione qualitativa e, ove possibile quantitativa, delle categorie del rischio operativo.

La Compagnia individua nella definizione di rischio operativo le seguenti categorie di rischio

- Mancanze legate alle prestazioni fornite da un terzo (attività esternalizzate): rischio connesso al ricorso a prestazioni da parte di fornitori terzi, comprendendo il rischio relativo ad eventuali disservizi legati agli adempimenti contrattuali;
- Violazione della sicurezza dei sistemi informatici da parte di terzi: rischio derivante da tutti gli attacchi dannosi alla sicurezza del sistema informativo delle Compagnie del Gruppo che potrebbero pregiudicarne la disponibilità, l'autenticità, l'integrità e la confidenzialità dei dati;
- Insufficienza o indisponibilità di risorse umane interne o esterne: rischio di perdita o diminuzione della produttività derivante da una insufficienza numerica o indisponibilità di risorse o dalla presenza di risorse inadeguate o dalla dipendenza da persone chiave;
- Inadempienza degli obblighi regolamentari in materia di antiriciclaggio e finanziamento al terrorismo: rischio di non essere in regola con la normativa antiriciclaggio e finanziamento al terrorismo nazionale e internazionale;
- Interruzione totale o parziale del Sistema Informativo (compresa la rete di telecomunicazione): rischio di interruzione o disfunzione dei sistemi informativi (operatività, continuità operativa);
- Inadempienza dei requisiti professionali e organizzativi e la corretta gestione dei rischi nell'ambito dell'attività distributiva: rischio derivante dal mancato rispetto degli obblighi relativi all'attività di consulenza e alla distribuzione dei contratti da parte dei distributori;
- Inadempienza agli obblighi regolamentari e prudenziali: in particolare riguarda il rischio di inadeguata applicazione della Direttiva Solvency II o del Principio Contabile IFRS17, anche nell'ambito delle valutazioni di Gruppo, oltre che gli adempimenti lato Conglomerato finanziario;
- Inadempimento derivante dal contratto di assicurazione: rischio di non tenere conto delle richieste dei clienti nei limiti degli impegni contrattuali, non garantendo in questo modo la corretta gestione di tali richieste nel rispetto degli obblighi derivanti dal contratto;
- Errore di esecuzione o omissione nell'ambito di operazioni contabili/finanziarie: rischio derivante da cause umane o informatiche che potrebbero comportare perdite nella qualità dei dati ed eventuali costi aggiuntivi;
- Inadempienza agli obblighi relativi al Regolamento Europeo 2016/679 in materia di protezione dei dati personali (GDPR): rischio derivante dalla violazione delle disposizioni in materia di protezione dei dati personali dei clienti;
- Attività non autorizzate, furto, frode, corruzione (interna): rischio di mancata individuazione e gestione dei casi di frode interna;
- Inadempienza nella progettazione del prodotto e degli obblighi di governance: rischio di violazione delle disposizioni in materia di progettazione del prodotto e degli obblighi di governance e supervisione del prodotto (POG);
- Inadempienza o violazione dell'obbligo della qualità dei dati: rischio di insufficienza o incapacità di giustificare la qualità dei dati in ottica Solvency II o nell'ambito delle comunicazioni interne o esterne e/o nei processi aziendali;
- Furto, frode, uso improprio di beni materiali o immateriali da parte di terzi (inclusi i fornitori): rischio connesso all'appropriazione indebita (o tentata appropriazione indebita) di fondi appartenenti alla clientela o il furto di beni di proprietà delle Compagnie del Gruppo, da parte di assicurati o di terzi.

La quantificazione di un rischio operativo si basa su un'attività di *assessment* del rischio lordo (in funzione della frequenza e dell'impatto dell'accadimento), e su una valutazione qualitativa del

rischio netto che riflette l'esposizione a tale rischio in base a tutti gli elementi di controllo in essere e il loro livello di efficienza.

Ai fini di calcolo del Requisito di Capitale, la Compagnia ricorre alla Formula Standard Solvency II.

C.5.3 Concentrazione

Il processo di valutazione qualitativa dei rischi operativi della Compagnia ha evidenziato l'importanza dei rischi legati a tematiche di insourcing ed execution.

C.5.4 Tecniche di mitigazione

La gestione del rischio operativo viene realizzata dalla Compagnia mediante l'identificazione e l'attuazione di opportune attività di mitigazione del rischio.

Ci si prefigge di contenere il rischio operativo attraverso l'adozione di adeguati processi operativi e attraverso la rapida attuazione delle eventuali raccomandazioni derivanti dalle attività di review effettuate dalle Funzioni di controllo.

C.5.5 Sensitivity analysis e Stress Test

L'esposizione al rischio operativo non è stata oggetto di analisi di sensitività e di *stress test*.

C.6 Altri rischi sostanziali

C.6.1 Descrizione del rischio

La Compagnia, in seguito all'attività di individuazione dei rischi, ha rilevato, oltre ai rischi descritti nei paragrafi precedenti, anche il rischio di esposizione ai titoli governativi ("Rischio Governativo") a seguito dell'esposizione a tali titoli nel portafoglio attivi.

Tale rischio è definito come il rischio derivante dalla possibilità che gli Stati che emettono titoli Governativi non siano in grado di far fronte efficientemente agli impegni di cassa previsti, nonché il rischio derivante da una variazione dello Spread.

Il Rischio di sostenibilità è definito come un evento o una condizione di tipo ambientale, sociale o di governance che, qualora si verificasse, potrebbe provocare un significativo impatto negativo effettivo o potenziale sulla situazione patrimoniale della Compagnia.

C.6.2 Esposizione

Il rischio Governativo ed i rischi di sostenibilità sono oggetto di monitoraggio e sono valutati effettuando analisi di sensitività.

C.6.3 Concentrazione

La concentrazione sul rischio Governativo è imputabile all'esposizione sui titoli governativi italiani.

La compagnia non rileva specifiche concentrazioni sui rischi di sostenibilità.

C.6.4 Tecniche di mitigazione

Relativamente al Rischio Governativo, la Compagnia non fa ricorso ad alcuna tecnica di mitigazione o trasferimento del rischio medesimo ma ne monitora l'andamento tramite gli indicatori di rischio previsti dal *Risk appetite Framework*.

C.6.5 Sensitivity analysis e Stress Test

Nel corso dell'esercizio di valutazione interna del profilo di rischio e della solvibilità della Compagnia, l'esposizione al rischio governativo è stato oggetto di prove di stress.

L'esposizione della Compagnia al rischio di sostenibilità, in particolare ai rischi climatici, è stata oggetto di analisi di sensitività riguardo ai rischi di Transizione sul portafoglio attivi.

C.7 Altre informazioni

Non ci sono altre informazioni rilevanti non descritte nei paragrafi precedenti.

D. Valutazione a fini di solvibilità

Premessa

Questa sezione contiene informazioni sulla valutazione a fini di solvibilità delle attività e delle passività, sui criteri e sui metodi utilizzati ai fini della stessa, dando evidenza delle differenze quantitative e qualitative rispetto alle valutazioni di bilancio.

Come anticipato nella sezione Executive Summary (ES), l'approccio economico di Solvency II richiede una valutazione *market consistent* delle attività e passività della Compagnia, dove il risultante *Balance Sheet* è il punto di partenza per il calcolo del capitale disponibile per coprire il *Solvency Capital Requirement*.

Il raffronto complessivo tra la rappresentazione dello Stato Patrimoniale redatto secondo i principi nazionali e lo Stato Patrimoniale a valori correnti è consultabile nel modello S.02.01 i cui estratti sono riportati successivamente.

Per i commenti relativi alle principali differenze tra le due valorizzazioni, escluse quelle già trattate nelle precedenti sezioni, si rimanda ai successivi paragrafi.

Balance Sheet

Assets	Solvency II value	Statutory accounts value
Goodwill		
Deferred acquisition costs		
Intangible assets		695
Deferred tax assets	7.194	7.194
Pension benefit surplus		
Property, plant & equipment held for own use	3.292	143
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	5.814.049	5.746.090
Property (other than for own use)		
Holdings in related undertakings, including participations	560.219	560.213
<i>Equities</i>	<i>148.776</i>	<i>142.575</i>
Equities - listed	148.776	142.575
Equities - unlisted	-	-
<i>Bonds</i>	<i>4.238.180</i>	<i>4.190.948</i>
Government Bonds	4.238.180	4.190.948
Corporate Bonds	-	0
Structured notes	-	-
Collateralised securities	-	-
Collective Investments Undertakings	866.873	852.353
Derivatives	-	-
Deposits other than cash equivalents	-	-
Other investments	-	-
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	1.291.128	1.291.128
Loans and mortgages	86	86
Loans on policies	-	-
Loans and mortgages to individuals	86	86
Other loans and mortgages	-	-
Reinsurance recoverables from:	4.528	2.177
Non-life and health similar to non-life	365	452
Non-life excluding health	-	-
Health similar to non-life	365	452
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	4.160	1.726
Health similar to life	-	-
Life excluding health and index-linked and unit-linked	4.160	1.726
Life index-linked and unit-linked	3	-
Deposits to cedants	-	-
Insurance and intermediaries receivables	-	-
Reinsurance receivables	641	641
Receivables (trade, not insurance)	129.228	129.228
Own shares (held directly)	-	-
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	-	-
Cash and cash equivalents	16.844	16.844
Any other assets, not elsewhere shown	2.914	2.914
Total assets	7.269.905	7.197.141

Liabilities		
Technical provisions - non-life	1.410	1.974
Technical provisions - non-life (excluding health)	-	
TP calculated as a whole	-	
Best estimate	-	
Risk margin	-	
Technical provisions - health (similar to non-life)	1.410	1.974
TP calculated as a whole	-	
Best estimate	1.403	
Risk margin	7	
TP - life (excluding index-linked and unit-linked)	-	5.019.330
Technical provisions - health (similar to life)	-	
TP calculated as a whole	-	
Best estimate	-	
Risk margin	-	
TP - life (excluding health and index-linked and unit-linked)	4.965.091	5.019.330
TP calculated as a whole	-	
Best estimate	4.941.331	
Risk margin	23.760	
TP - index-linked and unit-linked	1.277.505	1.298.645
TP calculated as a whole	-	
Best estimate	1.271.425	
Risk margin	6.080	
Other technical provisions		-
Contingent liabilities	897	897
Provisions other than technical provisions	-	-
Pension benefit obligations	2.902	1.484
Deposits from reinsurers	-	-
Deferred tax liabilities	44.381	-
Derivatives	-	-
Debts owed to credit institutions	-	-
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	3.282	-
Insurance & intermediaries payables	8.647	8.647
Reinsurance payables	74	74
Payables (trade, not insurance)	64.849	64.849
Subordinated liabilities	8.000	8.000
Subordinated liabilities not in BOF	-	-
Subordinated liabilities in BOF	8.000	8.000
Any other liabilities, not elsewhere shown	1.880	1.880
Total liabilities	6.378.916	6.405.779
Excess of assets over liabilities	890.989	791.362

Rielaborazione del prospetto S.02.01 – valori in € migliaia

D.1 Attività

D.1.1 Valore delle attività alla data di valutazione

Per l'analisi delle differenze tra il bilancio Solvency II e quello redatto secondo i principi nazionali si rimanda ai paragrafi successivi.

D.1.2 Metodologie e ipotesi utilizzate per la valutazione degli attivi

Nel seguente paragrafo si riporta una descrizione delle singole voci che compongono le poste dell'attivo del bilancio Solvency II e delle eventuali differenze relativi ai metodi di valutazione. La classificazione delle voci segue lo schema previsto nel modello quantitativo di stato patrimoniale S.02.01 come definito nel Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2452 della Commissione del 2 dicembre 2015.

Attività immateriali

Nelle attività immateriali (*Intangible Assets*) sono comprese le attività prive di consistenza fisica e fonte di probabili benefici economici futuri diverse da quelle relative alla voce avviamento (*goodwill*). Gli attivi presenti nel bilancio redatto secondo i principi nazionali sono riferiti principalmente a licenze *software* e migliorie a beni di terzi, per un ammontare di € 695 migliaia. Nel *balance sheet* gli attivi immateriali sono posti a valore nullo, in quanto questi non possono essere venduti separatamente sul mercato e la Società non può dimostrare che esista un valore di mercato per queste attività o attività simili.

Fiscalità Differite

Le attività fiscali differite (*Deferred Taxes Assets* o DTA) sono attività che possono essere utilizzate per ridurre possibili future tassazioni. Le DTA, eccetto le "*DTA arising from the carry forward of unused tax losses or unused tax credits*", sono valutate sulla base della differenza tra:

- I valori relativi alle attività e passività riconosciute e valutate in accordo con la Direttiva Solvency II;
- I valori relativi alle attività e passività valutati secondo i principi fiscali nazionali.

A seguito di tale valutazione, la Compagnia ha riportato all'interno del *balance sheet* il valore rilevato di imposte differite attive presenti nel bilancio *Local* della Compagnia, pari a € 7.194 migliaia.

Terreni, fabbricati e altre immobilizzazioni materiali

Tale voce (*Property, Plant and Equipment Held for Own Use*) comprende le attività materiali intese per uso permanente e le proprietà detenute dalla Società per propri utilizzi. Ai fini Solvency II la posta deve essere valutata a valore di mercato ed è richiesta una regolare, indipendente ed esterna valutazione e verifica del valore della proprietà.

Il valore di Impianti e Attrezzature è pari a zero, non essendo questi ultimi quotabili in un mercato di riferimento. Mobili e Macchine d'ufficio sono valutati al presumibile valore di realizzo (si utilizza il valore determinato secondo il principio IAS 16).

Il valore rilevato nel bilancio civilistico della Compagnia corrisponde, invece, al costo di acquisto al netto degli ammortamenti, eventualmente rettificato per tenere conto di rivalutazioni previste da leggi, da allocazioni di disavanzi di fusione e da svalutazioni per perdite di valore ritenute durevoli. In seguito all'applicazione del principio contabile IFRS 16, la voce accoglie anche il diritto di utilizzo (*right of use*) dell'immobile in locazione utilizzato come sede sociale. Tale valore non viene rilevato come attività nel bilancio civilistico.

La differenza tra i due principi è pari a € 3.149 migliaia.

Contestualmente, nella voce relativa alle Passività finanziarie, è stato iscritto il valore del debito relativo ai canoni previsti dal contratto.

	Solvency II value	Statutory accounts value
Goodwill		
Deferred acquisition costs		
Intangible assets		695
Deferred tax assets	7.194	7.194
Pension benefit surplus	-	-
Property, plant & equipment held for own use	3.292	143
Total assets	10.486	8.032

Rielaborazione del prospetto S.02.01 – valori in € migliaia

Investimenti (esclusi gli investimenti *Index-linked* e *Unit-linked*)

Gli investimenti, esclusi quelli relativi alle *Index-Linked* e Fondi *Unit-Linked*, includono le seguenti voci:

Equities listed: questa categoria è costituita da strumenti finanziari rappresentanti quote di aziende di capitali trattati su mercati di scambio; sono escluse da tale categoria le partecipazioni.

Government Bonds: i bond governativi sono obbligazioni emesse da entità pubbliche come governi centrali, istituzioni governative sovranazionali o governi regionali.

Corporate Bonds: i bond corporate sono obbligazioni emesse da compagnie ed entità economiche.

Collective Investment Undertaking: i fondi di investimento sono definiti come società la cui unica finalità è l'investimento collettivo in valori mobiliari e/o in altre attività finanziarie. Ai fini della predisposizione della reportistica ELOPA, la voce relativa ai fondi d'investimento deve essere classificata in differenti categorie secondo le categorie CIC. Nel caso il fondo investa in più categorie di attivi, il fondo deve essere allocato alla categoria principale nella quale il fondo investe. Nel caso non sussista una categoria dominante il fondo dovrebbe essere inserito tra i "*Mutual other funds account*" dove vanno inseriti i fondi di investimento per i quali la Compagnia effettua l'attività di *look through*.

Derivates: i titoli derivati sono strumenti finanziari il cui valore è basato sulla variazione attesa futura dei prezzi dei titoli a cui sono collegati. Derivati con valore positivo sono riportati come componente attiva. Il valore da considerare è quello di mercato o in mancanza di valutazioni su mercati attivi si considerano valutazioni alternative.

La Compagnia identifica e considera come mercati attivi quei mercati liquidi ove le controparti possano effettuare una negoziazione alle normali condizioni di mercato. Il principio fondamentale di riferimento per identificare un mercato attivo è quindi la quotazione giornaliera degli strumenti trattati sul mercato stesso unito alla possibilità di effettuare una negoziazione nel continuo. Le attività in oggetto sono quindi trattate su mercati regolamentati o assimilabili e quotate su Borse Ufficiali. In caso di attivi non quotati la Compagnia effettuerà una valutazione al *fair value*, ossia un valore che si avvicina al prezzo di altri titoli, simili per tipologia e merito creditizio dell'emittente, calcolato scontando tutti i flussi di cassa futuri ad un tasso pari alla curva *swap* di riferimento, aumentata di uno *spread* proporzionato al merito di credito del soggetto emittente del titolo. Per strumenti che non rientrano nella tipologia *plain-vanilla* o quotati su mercati OTC le valutazioni vengono effettuate tramite strumenti e modelli di calcolo appositi, come nel caso di prodotti derivati, per i quali la Compagnia può avvalersi di società di consulenza esterne.

La Compagnia si riserva di utilizzare fonti di prezzo differenti per la fornitura dei prezzi puntuali per le valutazioni Solvency II rispetto ai prezzi puntuali di fine mese per le valutazioni utilizzate per il bilancio redatto secondo i principi nazionali.

Si riportano di seguito le tipologie di prezzo per le principali categorie di attivi valutate al *Mark-to-market*:

- Obbligazioni (Titoli di Stato e *Corporate*): prezzo di chiusura sul mercato ufficiale di quotazione in prima istanza. Ove non sia possibile si utilizza il prezzo *Mid* di fine giornata, ottenuto come media aritmetica tra i prezzi *Bid* e *Ask* e, nel caso non fosse disponibile il prezzo *Ask*, si utilizza il solo prezzo *Bid* di fine giornata. Per i titoli quotati sulla Borsa italiana si fa riferimento all'MTS e in alternativa al MOT. Nel caso in cui non venga fatto alcun tipo di prezzo ad una certa data, si fa riferimento all'ultimo prezzo di chiusura disponibile. Ai fini della redazione del bilancio *Local* tali investimenti sono valutati al minor valore tra quello storico, determinato con il metodo del costo medio continuo, e quello di mercato, pari alla quotazione in Borsa dell'ultimo giorno del mese.
- Azioni, Fondi ed ETF: si utilizza il prezzo di chiusura della Borsa di riferimento o comunque quella con maggior massa di scambio. Per il comparto Equity puro è possibile, in seconda istanza, effettuare la valutazione al prezzo *Bid* in caso di comprovata documentazione da info

providers alternativi e con fornitura del prezzo da controparte primaria. Ai fini della redazione del bilancio *Local* tali investimenti sono valutati al minor valore tra quello storico, determinato con il metodo del costo medio continuo, e quello di mercato, pari alla quotazione in Borsa dell'ultimo giorno del mese.

- Partecipazioni: per partecipazione la Direttiva intende la proprietà, diretta o indiretta, del 20% o più dei diritti di voto o del capitale di una Compagnia (cfr. 13 (20) della Direttiva). All'interno di questa voce, la Compagnia inserisce la quota detenuta, pari al 100%, di Vera Vita S.p.A, la partecipazione al 35% di Vera Assicurazioni S.p.A. e la partecipazione al 35% di Banco BPM Assicurazioni S.p.A..

Le partecipazioni devono essere valutate, in linea a quanto descritto nell'Art. 13 del Regolamento Delegato (UE) 2015/35 della Commissione del 10 ottobre 2014, conformemente alla seguente gerarchia di metodi:

1. Prezzi quotati su mercati attivi per le medesime attività e passività;
2. Utilizzando il metodo del patrimonio netto aggiustato;
3. Utilizzando prezzi di mercato quotati in mercati attivi per attività e passività simili con adeguamenti per riflettere le differenze o utilizzando metodi alternativi di valutazione.

Non essendo le suddette partecipazioni società i cui titoli sono quotati in mercati attivi, si è adottato il metodo del patrimonio netto aggiustato di cui al punto 2 (paragrafo 1, lettera b) dell'Art. 13 del Regolamento Delegato (UE) 2015/35 della Commissione del 10 ottobre 2014 che impone all'impresa partecipante di valutare le sue partecipazioni in imprese partecipate sulla base della quota dell'eccedenza di attività rispetto alle passività dell'impresa partecipata detenuta dall'impresa partecipante.

Tale criterio differisce dalla modalità di valutazione delle partecipazioni nel bilancio redatto secondo i principi contabili italiani, nel quale le partecipazioni detenute destinate ad un investimento di natura durevole devono essere valutate al costo, al netto di eventuali perdite di valore ritenute durevoli.

Questa differente metodologia di valutazione comporta una variazione di € 6 migliaia del valore Solvency II rispetto al valore iscritto nello stato patrimoniale redatto secondo i principi italiani.

La Compagnia non effettua investimenti in immobili, ma può detenere fondi immobiliari. La fonte di prezzo è fornita dall'Emittente del fondo con quotazione trimestrale. La valutazione degli immobili contenuti nel fondo viene effettuata da due periti esterni al fine di avere una omogeneità di valore.

Attività finanziarie per le quali il rischio dell'investimento è sostenuto dagli assicurati

Le attività *Unit-Linked* e *Index-Linked* sono valutate al mercato coerentemente con quanto inserito negli schemi di bilancio redatti secondo i principi contabili nazionali.

Le diverse metodologie di valutazione delle attività descritte nei paragrafi precedenti hanno originato le seguenti differenze:

	Solvency II value	Statutory accounts value	delta
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	5.814.049	5.746.090	67.959
Holdings in related undertakings, including participations	560.219	560.213	6
Equities - listed	148.776	142.575	6.201
Government Bonds	4.238.180	4.190.948	47.232
Corporate Bonds	-	0	0
Collective Investments Undertakings	866.873	852.353	14.520
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	1.291.128	1.291.128	-
totale	7.105.177	7.037.218	67.959

Rielaborazione del prospetto S.02.01 – valori in migliaia di €

Prestiti e finanziamenti

Tale voce (*Loans & mortgages*) ricomprende i crediti per prestiti concessi ai dipendenti. Attualmente, la Compagnia considera i valori dei crediti iscritti al costo, non rilevando quindi differenze tra i principi Solvency II e quelli nazionali.

Crediti verso i riassicuratori e *Special Purpose Vehicles* (SPV):

Reinsurance Recoverables: sono ricompresi in questa voce gli importi recuperabili dai contratti riassicurativi e *Special Purpose Vehicles*. Questi ultimi non sono presenti nel portafoglio della Compagnia.

I recuperi dei contratti riassicurativi vengono calcolati sia "as a whole" che come "present value" dei cash flow generati dai contratti assicurativi. In questa voce deve essere esclusa la componente delle *Technical Provisions* relativa al *Risk Margin*. In aggiunta deve essere calcolato un *credit default adjustment* per tener conto della probabilità di *default* della controparte riassicurativa.

Per la valutazione ai fini di Solvency II della voce oggetto del presente paragrafo, la Compagnia utilizza quindi la stessa metodologia applicata per la valutazione delle riserve *Best Estimate* Vita, generando una differenza rispetto alla metodologia utilizzata secondo principi nazionali pari a € 2.351 migliaia.

Reinsurance Receivables: sono gli importi dovuti da parte dei riassicuratori collegati al *business* riassicurativo, ma non ricompresi nei *reinsurance recoverables*. Possono includere crediti nei confronti dei riassicuratori relativi al pagamento dei sinistri degli assicurati o ad altri eventi connessi al *business* assicurativo.

Il valore iscritto nel bilancio Solvency II rappresenta il valore reale del credito. Vista la poca materialità dell'importo, come miglior stima del valore Solvency II è stato utilizzato il principio IAS che sostanzialmente non differisce dal principio nazionale. Non vi è quindi differenza in questa voce.

Altre Attività

Crediti verso assicurati e intermediari (*Insurance and Intermediaries receivables*): la voce include gli importi dovuti da assicurati e intermediari, che nel 2024 sono stati interamente incassati. Attualmente, la Compagnia considera i valori dei crediti iscritti al costo, non rilevando quindi differenze tra i principi Solvency II e quelli nazionali.

Altri Crediti (*Receivables - Trade, not insurance*): sono i crediti non direttamente connessi al *business* assicurativo come gli importi dovuti dai *business partner* e i crediti di natura fiscale. Sono iscritti in bilancio al valore reale.

Come miglior stima del valore Solvency II è stato utilizzato il principio IAS che sostanzialmente non differisce dal principio utilizzato per la redazione del bilancio italiano.

Disponibilità liquide (*Cash and Cash Equivalents*): sono ricomprese in questa voce le diverse poste di liquidità e i depositi immediatamente disponibili utilizzati per effettuare pagamenti.

Il valore in bilancio è pari alla somma dei conti correnti aperti dalla Società ed è coincidente con il valore Solvency II.

Altre Attività (*Any Other Assets, not Elsewhere Shown*): sono ricomprese in questa voce tutte le poste attive non ricomprese nelle voci precedenti. Le poste principali comprendono risconti e altre attività, iscritte al valore reale che è coincidente con il valore Solvency II.

	Solvency II value	Statutory accounts value
Loans and mortgages	86	86
Loans on policies	-	-
Loans and mortgages to individuals	86	86
Other loans and mortgages	-	-
Reinsurance recoverables from:	4.528	2.177
Non-life and health similar to non-life	365	452
Non-life excluding health	-	-
Health similar to non-life	365	452
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	4.160	1.726
Health similar to life	-	-
Life excluding health and index-linked and unit-linked	4.160	1.726
Life index-linked and unit-linked	3	-
Deposits to cedants	-	-
Insurance and intermediaries receivables	-	-
Reinsurance receivables	641	641
Receivables (trade, not insurance)	129.228	129.228
Own shares (held directly)	-	-
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	-	-
Cash and cash equivalents	16.844	16.844
Any other assets, not elsewhere shown	2.914	2.914
Total assets	154.241	151.890

Rielaborazione del prospetto S.02.01 – valori in migliaia di €

D.2 Riserve tecniche

D.2.1 Valore delle riserve tecniche alla data di valutazione

Le riserve tecniche misurate per il MVBS, presentate nella colonna "Solvency II value", e quelle determinate ai fini di bilancio Local, presentate nella colonna "Statutory accounts value", sono raffrontate tra loro in termini di metodologie e ipotesi adottate per la loro determinazione e dei relativi rischi sottostanti.

Di seguito si riporta il valore delle riserve tecniche Solvency II a confronto con le riserve calcolate secondo i principi Local:

	Solvency II value	Statutory accounts value	delta
Technical provisions - health (similar to non-life)	1.410	1.974	-564
Best estimate	1.403		
Risk margin	7		
TP - life (excluding health and index-linked and unit-linked)	4.965.091	5.019.330	-54.239
TP calculated as a whole			
Best estimate	4.941.331		
Risk margin	23.760		
TP - index-linked and unit-linked	1.277.505	1.298.645	-21.140
TP calculated as a whole			
Best estimate	1.271.425		
Risk margin	6.080		
totale	6.244.006	6.319.949	-75.943

Rielaborazione del prospetto S.02.01 – valori in migliaia di €

Il valore complessivo delle *Best Estimate* è pari a € 6.244.005 migliaia, con una variazione complessiva rispetto alle riserve tecniche calcolate secondo i principi italiani di € -75.944.

Nella tabella successiva è riportato il dettaglio delle *Best Estimates* suddivise per linee di attività (*Lob*):

Life and Health SLT Technical Provisions

	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance		Other life insurance		Total (Life other than health insurance, including Unit-Linked)
			Contracts without options and guarantees		Contracts without options and guarantees	
Technical provisions calculated as a whole	-	-	-	-	-	-
losses due to counterparty default associated to TP as a whole	-	-	-	-	-	-
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM	-	-	-	-	-	-
Best Estimate	-	-	-	-	-	-
Gross Best Estimate	4.943.338	-	1.271.425	-	-2.007	6.212.756
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	96	-	4	-	4.064	4.165
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re	4.943.241	-	1.271.420	-	6.071	6.208.591
Risk Margin	23.760	6.080	-	0	-	29.840
Amount of the transitional on Technical Provisions	-	-	-	-	-	-
Technical Provisions calculated as a whole	-	-	-	-	-	-
Best estimate	-	-	-	-	-	-
Risk margin	-	-	-	-	-	-
Technical provisions - total	4.967.098	1.277.505	-	2.007	-	6.242.596

Best Estimates Life per Lob – Rielaborazione del prospetto S.12.01 – valori in migliaia di €

Non - life Technical Provisions

	Medical expense insurance	Income protection insurance	Total Non-Life obligations
Best estimate	-	-	-
Premium provisions	-	-	-
Gross - Total	153	40	114
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	-	65	65
Net Best Estimate of Premium Provisions	153	104	49
Claims provisions	-	-	-
Gross - Total	686	603	1.289
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	-	300	300
Net Best Estimate of Claims Provisions	686	303	988
Total Best estimate - gross	839	564	1.403
Total Best estimate - net	839	199	1.038
Risk margin	4	3	7
Amount of the transitional on Technical Provisions	-	-	-
TP as a whole	-	-	-
Best estimate	-	-	-
Risk margin	-	-	-
Technical provisions - total	-	-	-
Technical provisions - total	843	567	1.410
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	-	365	365
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re- total	843	201	1.044

Best Estimates non-life per Lob – Rielaborazione del prospetto S.17.01 – valori in migliaia di €

D.2.2 Metodologie e ipotesi utilizzate per la valutazione delle riserve tecniche

Le riserve tecniche (di seguito anche Technical Provision) calcolate secondo i principi Solvency II sono determinate come somma di una componente di migliore stima (di seguito anche Best estimate o BEL) e di un margine per il rischio (di seguito anche Risk Margin o RM).

Le principali differenze tra la valutazione delle Technical Provision Solvency II e le Riserve Tecniche calcolate secondo i principi Local sono dovute ai seguenti elementi:

- ipotesi best estimate nelle valutazioni Solvency II e ipotesi prudenziali nelle valutazioni Local;
- il meccanismo di rivalutazione e attualizzazione previsto per le valutazioni Solvency II, in quanto per la determinazione delle Riserve Matematiche, principale posta delle riserve tecniche Local, non si considera l'effetto delle rivalutazioni future attese;
- i flussi relativi alle valutazioni Solvency II sono attualizzati secondo tassi risk-free, mentre le riserve matematiche sono attualizzate al tasso tecnico contrattualmente previsto;
- le riserve tecniche Solvency II sono comprensive del valore temporale delle opzioni e garanzie sottostanti le polizze, valore non compreso all'interno delle riserve tecniche Local.

Nel dettaglio, per quanto riguarda le tariffe rivalutabili (lob insurance with profit participation) e temporanee caso morte (lob other life insurance), che compongono il principale scostamento tra i due criteri di calcolo, le riserve di bilancio sono determinate utilizzando metodologie coerenti con quanto previsto dal Titolo V del Regolamento Isvap n. 21/08, che considera, nel caso in cui le imprese valutino le attività rappresentative delle riserve con il criterio del prezzo di acquisizione, sufficientemente prudente una valutazione delle riserve tecniche con metodo attuariale prospettivo. Tale metodo, nel considerare gli obblighi futuri, fa ricorso alle medesime basi tecniche adottate per il calcolo del premio e, di conseguenza, non considera le future partecipazioni discrezionali agli utili. Le riserve così ricavate vengono integrate con riserve cosiddette integrative o aggiuntive, calcolate secondo metodologie consolidate secondo best practice o indicate dall'Autorità di Vigilanza, qualora le basi tecniche utilizzate risultino inadeguate a fare fronte agli obblighi futuri dell'Impresa.

Le BEL sono invece calcolate attualizzando i cash flow futuri attesi alla data di valutazione fino a estinzione del portafoglio; vengono quindi considerate tutte le probabilità di cambiare lo stato di polizza e di storno totale del contratto, in un contesto di scenari risk-neutral e market consistent e, per quanto concerne il comportamento degli assicurati, la Compagnia prende in considerazione tutte le probabilità di uscita per varie cause (riscatto, sinistro, differimento). Per i prodotti e i titoli collegati alle gestioni separate, la metodologia di valutazione delle Best Estimate si basa su un approccio stocastico di tipo ALM, che permette una valutazione integrata degli elementi dell'attivo e del passivo, simulando le azioni che sono compiute all'interno della Compagnia a seguito dell'evoluzione futura delle grandezze rappresentative del portafoglio polizze e del portafoglio dei titoli finanziari sottostante. Il capitale assicurato proiettato viene così rivalutato con i rendimenti attesi futuri, ottenuti simulando i rendimenti dei fondi sottostanti il contratto assicurativo.

Per quanto riguarda i prodotti di ramo III (lob unit linked insurance), le riserve tecniche di classe D valutate con i principi Local sono rappresentate, con la massima approssimazione possibile, dal valore degli attivi contenuti nel fondo.

In relazione al valore Solvency II dei prodotti di tipo linked, per i quali il valore degli impegni della Compagnia nei confronti degli assicurati è legato al valore di mercato dei portafogli finanziari sottostanti, il valore delle riserve è calcolato proiettando le grandezze caratteristiche di ogni singola polizza in funzione dell'evoluzione di un benchmark rappresentativo del portafoglio finanziario. Così come per i prodotti rivalutabili, anche per la valutazione delle polizze di ramo III sono utilizzate le ipotesi tecnico attuariali best estimate della Compagnia.

Il Risk Margin (RM) viene calcolato determinando il costo della costituzione di un importo di fondi propri pari al capitale regolamentare richiesto (SCR) necessario a far fronte alle obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione per tutta la durata delle stesse. Il tasso utilizzato nella determinazione di tale costo è detto tasso del Costo del Capitale.

La metodologia prevista per determinare il RM prevede il calcolo completo di tutti gli SCR futuri. La Compagnia ha effettuato, tuttavia, la valutazione facendo ricorso a opportune semplificazioni, utilizzando in particolare il metodo che prevede un'approssimazione del valore complessivo del SCR

per ogni anno futuro. Nella suddetta semplificazione, si ipotizza che il valore futuro del SCR sia proporzionale al valore del SCR alla data di valutazione e alla variazione futura osservata nelle riserve. Il valore del SCR è quindi proiettato fino al run off delle obbligazioni ipotizzando che abbia un andamento analogo a quello futuro delle riserve.

D.2.3 Incertezza delle riserve tecniche

La metodologia di calcolo prevista dalla normativa Solvency II prevede che la componente più importante delle riserve tecniche, le Best estimate o BEL, corrisponda da un punto di vista teorico alla media dei flussi di cassa futuri ponderata per la loro probabilità, tenendo conto del valore temporale del denaro.

Affinché ciò sia possibile la Compagnia deve usare tecniche attuariali e statistiche che riflettano adeguatamente i rischi che incidono sui flussi di cassa. A tal fine la Compagnia ha scelto di utilizzare tecniche basate sulla simulazione stocastica, poiché considerate più aderenti al concetto di BEL.

Infatti, i modelli stocastici, nonostante presentino maggiore complessità applicativa, mettono in evidenza, oltre alla stima puntuale delle BEL, gli intervalli di variazione della stessa secondo un prefissato livello di probabilità (la volatilità); le tecniche deterministiche trascurano qualsiasi valutazione relativa alla probabilità che il valore puntuale ottenuto abbia di verificarsi, essendo in sostanza un valore medio.

I modelli stocastici analizzano i movimenti dei pagamenti futuri arrivando a produrre non solo una stima del loro valore atteso, ma anche la variazione di tale valore atteso.

Tra i requisiti richiesti nel calcolo delle BEL è importante precisare che la metodologia scelta debba tener conto dell'incertezza nei flussi di cassa futuri e della variabilità degli stessi al fine di garantire che la BEL rappresenti la media della distribuzione dei flussi di cassa. Esempi di incertezza sono la frequenza, la quantità e la gravità delle prestazioni e delle spese, il comportamento degli assicurati, ecc.

La Compagnia, al fine di cogliere l'incertezza insita nei flussi di cassa e rifletterla nel calcolo delle riserve tecniche, recepisce il trend storico insito nei flussi in entrata e in uscita e cerca di mitigarla attraverso l'osservazione dell'esperienza.

In particolare, annualmente, prima di iniziare il calcolo delle BEL, l'ufficio tecnico attuariale aggiorna e nel caso rivede la metodologia di determinazione delle seguenti ipotesi:

- Riscatto
- Mortalità
- Ingresso in differimento a scadenza e relativo mantenimento
- Spese
- Decadenza premi

La Compagnia aggiorna inoltre la documentazione di sintesi della metodologia utilizzata al fine di documentare gli approcci individuati e riportare le evidenze delle eventuali nuove ipotesi applicate. Infine, sempre con cadenza annuale, viene eseguita un'analisi di back-testing, al fine di comprendere dal confronto dei dati con l'esperienza di quanto l'andamento effettivo dei principali flussi di cassa (riscatti e decessi in particolare) si discosta da quelli ipotizzati sul primo anno di proiezione, al fine di rilevare eventuali divergenze e attivarsi per meglio quantificare l'incertezza insita nei flussi in questione.

D.2.4 Importi recuperabili da Riassicuratori e Special Purpose Vehicle

Di seguito si riportano i valori degli importi recuperabili da contratti di riassicurazione suddivisi per controparte (identificata con il codice univoco internazionale LEI). Per la suddivisione per classi di attività si rimanda al modello S.12.01 e S.17.01 riportati nella sezione D.2.1.

Code reinsurer	Type of code reinsurer	Reinsurance recoverables: Premium provision Non-life including Non-SLT Health C0060	Reinsurance recoverables: Claims provisions Non-life including Non-SLT Health C0070	Reinsurance recoverables: Technical provisions Life including SLT Health C0080	Adjustment for expected losses due to counterparty default C0090	Reinsurance recoverables: Total reinsurance recoverables C0100	Net receivables C0110
C0040	C0050						
529900MUF4C20K50J549	1 - LEI	0,00	0,00	95.487,00	0,00	95.487,00	9.144,75
549300C7LW6QSGIL444	1 - LEI	0,00	0,00	-103.184,04	0,00	-103.184,04	-17.040,06
96950085V0PVLKJ8B849	1 - LEI	64.614,31	300.497,37	4.170.789,89	0,00	4.535.901,57	576.745,73
969500G544G7SK1R1Z44	1 - LEI	0,00	0,00	0,33	0,00	0,33	-1.423,11
TOTALE		64.614,31	300.497,37	4.163.093,18	0,00	4.528.204,86	567.427,31

Importi recuperabili per riassicuratore – Rielaborazione del prospetto S.31.01 – valori in migliaia di €

D.2.5 Misure di garanzia a lungo termine

Il presente sotto-paragrafo fornisce dei dettagli in merito all'applicazione degli aggiustamenti di garanzia a lungo termine.

D.2.5.1 Matching Adjustment

L'impresa non applica l'aggiustamento di congruità di cui all'articolo 77 *ter* della direttiva 2009/138/CE. Fondi propri di base (BOF).

D.2.5.2 Volatility Adjustment

La Compagnia si avvale del meccanismo di *volatility adjustment* (di cui all'articolo 77 quinquies della Direttiva 2009/138/CE). Qui di seguito si riporta l'impatto dell'azzeramento dell'aggiustamento per la volatilità sulla posizione finanziaria della Compagnia:

	Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Without volatility adjustment and without other transitional measures	Impact of volatility adjustment set to zero
Technical provisions	6.244.005	6.268.725	24.719
Basic own funds	898.989	881.959	-17.029
Excess of assets over liabilities	890.989	873.959	-17.029
Restricted own funds due to ring-fencing and matching portfolio	0	0	0
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	898.989	881.959	-17.029
Tier I	890.989	873.959	-17.029
Tier II	8.000	8.000	0
Tier III	0	0	0
Solvency Capital Requirement	233.227	240.747	7.520
Eligible own funds to meet Minimum Capital Requirement	898.989	881.959	-17.029
Minimum Capital Requirement	104.952	108.336	3.384

Rielaborazione del prospetto S.22.01 – valori in migliaia di €

D.2.5.3 Misura transitoria sui tassi privi di rischio

La Compagnia non si è avvalsa dell'applicazione della struttura transitoria per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio di cui all'art. 308 quater della Direttiva 2009/138/ Fondi propri ammissibili (EOF) a copertura di SCR.

D.2.5.4 Misura transitoria sulle riserve tecniche

La Compagnia non si è avvalsa dell'applicazione della deduzione transitoria per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio di cui all'art. 308 quinquies della Direttiva 2009/138/CE.

D.3 Altre passività

D.3.1 Valore delle altre passività alla data di valutazione

Di seguito si riporta l'ammontare delle altre passività, alla data di *reporting* a confronto tra valori calcolati secondo i principi *Local* e secondo i principi *Solvency II*:

	Solvency II value	Statutory accounts value
Contingent liabilities	897	897
Provisions other than technical provisions	-	-
Pension benefit obligations	2.902	1.484
Deposits from reinsurers	-	-
Deferred tax liabilities	44.381	-
Derivatives	-	-
Debts owed to credit institutions	-	-
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	3.282	-
Insurance & intermediaries payables	8.647	8.647
Reinsurance payables	74	74
Payables (trade, not insurance)	64.849	64.849
Subordinated liabilities	8.000	8.000
Subordinated liabilities not in BOF	-	-
Subordinated liabilities in BOF	8.000	8.000
Any other liabilities, not elsewhere shown	1.880	1.880
Other liabilities	134.910	85.830

Rielaborazione del prospetto S.02.01 – valori in migliaia di € rimettere tabella corretta

Per l'analisi delle differenze tra il bilancio *Solvency II* e quello redatto secondo i principi nazionali si rimanda ai paragrafi successivi.

D.3.2 Metodologie e ipotesi utilizzate per la valutazione delle altre passività

Nel seguente paragrafo si riporta una descrizione delle singole voci che compongono le poste del passivo del bilancio *Solvency II* e delle eventuali differenze relativi ai metodi di valutazione, ad esclusione delle riserve tecniche precedentemente riportate. La classificazione delle voci segue lo schema previsto nel modello quantitativo di stato patrimoniale S.02.01 come definito nel Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2452 della Commissione del 2 dicembre 2015.

Fondi per rischi e oneri:

Nei fondi per rischi e oneri (*Contingent Liabilities*) sono ricomprese le poste relative a:

- possibili obbligazioni derivanti da eventi passati e il cui effetto può essere confermato solo dal verificarsi di uno o più eventi futuri non interamente sotto il controllo della Compagnia;
- obbligazioni derivanti da eventi passati ma non ancora riconosciute perché:
 - non è certo che ne conseguirà un pagamento da parte della Compagnia;
 - l'ammontare dell'obbligazione non può essere misurato con sufficiente sicurezza.

Nel bilancio di Banco BPM Vita S.p.A. sono ricomprese in questa voce principalmente le passività potenziali relative all'appostamento di un fondo per rischi fiscali, di uno stanziamento per cause passive in essere e lo stanziamento relativo ai premi di produttività del management.

Come miglior stima del valore Solvency II è stato utilizzato il principio IAS che sostanzialmente non differisce dal principio utilizzato per la redazione del bilancio italiano.

Prestazioni Previdenziali:

Sono comprese in questa voce (*Pension Benefit Obligations*) le passività relative agli schemi pensionistici del personale della Compagnia in accordo con il relativo sistema pensionistico. La voce comprende per il bilancio civilistico le valutazioni del TFR maturato dai dipendenti. Per quanto riguarda il bilancio Solvency II, la compagnia applica al calcolo del TRF il principio IAS 19 e secondo lo stesso principio, valuta i premi di anzianità dei dipendenti e le prestazioni sanitarie riguardanti il management, generando una differenza di valutazione rispetto al bilancio civilistico di € 1.418 migliaia.

Imposte differite passive:

Le imposte differite passive (*Deferred taxes liabilities*, in seguito DTL) sono gli importi delle imposte sul reddito dovute negli esercizi futuri riferibili alle differenze temporanee imponibili.

La Compagnia considera iscritti tra le DTL Solvency II gli importi determinati tassando la differenza generata dal maggior valore degli attivi e passivi Solvency II rispetto al valore calcolato secondo i principi nazionali. La differenza tra i valori delle attività e delle passività tra bilancio Solvency II e locale ha generato delle DTL pari a € 44.381 migliaia.

Debiti verso assicurati ed intermediari:

Sono compresi in questa categoria (*Insurance & Intermediaries Payables*) i pagamenti dovuti nei confronti degli assicurati, delle altre compagnie di assicurazione e degli intermediari, collegati al business assicurativo ma diversi dalle riserve tecniche. Il valore Solvency II non differisce dal valore calcolato secondo i principi nazionali.

Debiti nei confronti dei riassicuratori:

In questa categoria (*Reinsurance Payables*) sono compresi gli importi dovuti ai riassicuratori diversi dai depositi, collegati al business riassicurativo ma non inclusi nelle riserve cedute (*reinsurance recoverables*). Sono inclusi in questa voce i debiti nei confronti dei riassicuratori relativi alla liquidazione dei sinistri degli assicurati. Il valore Solvency II non differisce dal valore calcolato secondo i principi nazionali.

Passività finanziarie:

In tale voce (*Financial liabilities other than debts owed to credit institutions*) compare il valore attuale dei canoni futuri dovuti per contratti di locazione contabilizzati sulla base dell'IFRS 16. Tale valore non è contabilizzato nelle passività nel bilancio redatto secondo i principi nazionali, generando quindi una maggiore passività di € 3.282 migliaia (compensata dal valore dei diritti d'uso nelle attività).

Altri debiti:

Nella voce altri debiti (*Payables Trade, not Insurance*) sono compresi gli importi dovuti ai dipendenti, fornitori e comunque non direttamente connessi al business assicurativo. Il valore Solvency II non differisce dal valore calcolato secondo i principi nazionali.

Prestiti subordinati:

Le passività subordinate rappresentano debiti la cui liquidazione è disposta solo in seguito al pagamento delle passività non subordinate. Sono ricomprese in questa categoria le passività subordinate che sono classificate tra i *basic own funds*. La Compagnia ha sottoscritto un prestito subordinato nei confronti del Banco BPM per un valore nominale complessivo di € 8.000 migliaia.

Con riferimento alla valutazione delle passività subordinate, si è tenuto conto della Direttiva Solvency II che prevede la valutazione al fair value. In particolare, l'articolo 69 degli Atti Delegati, afferma che le passività subordinate devono essere valutate conformemente all'articolo 75 della direttiva 2009/138/CE, il quale a sua volta prevede che quando si valutano le passività non venga effettuato alcun aggiustamento per tenere conto del merito di credito proprio dell'impresa di assicurazione o di riassicurazione. L'articolo 14 ulteriormente dispone che per le passività finanziarie non sia effettuato alcun aggiustamento per tenere conto della variazione del merito di credito proprio dell'impresa di assicurazione o di riassicurazione dopo la rilevazione iniziale.

La valutazione del prestito irredimibile di € 8.000 migliaia (classificato in TIER 2 nei fondi propri) risulta conforme a quanto sopra indicato, e non viene effettuata attualizzazione degli interessi passivi in quanto irredimibile e senza scadenza.

Altre passività:

Sono classificate in questa categoria (*Any Other Liabilities, not Elsewhere Shown*) tutte le altre passività e altri debiti non ricompresi tra le voci precedenti. Le voci sopradescritte, nel bilancio redatto secondo i principi nazionali come nel bilancio *Market Value*, sono iscritte al valore reale, non generando differenze tra le due viste.

D.4 Metodi alternativi di valutazione

La compagnia non applica metodi di valutazione alternativi a quelli descritti nei precedenti paragrafi.

D.5 Altre informazioni

Non vi sono altre informazioni relative alla valutazione ai fini della solvibilità della Compagnia.

E. Gestione del capitale

Premessa

I Fondi Propri (*Own Funds*) sono le risorse finanziarie che la Compagnia detiene per assorbire eventuali perdite connesse ai rischi assunti nell'esercizio della propria attività.

La presente sezione contiene le informazioni quantitative e qualitative sulla struttura e qualità dei fondi propri disponibili e ammissibili nonché l'illustrazione del requisito patrimoniale di solvibilità e del requisito patrimoniale minimo.

E.1 Fondi propri

E.1.1 Obiettivi, politiche e processi per la gestione dei fondi propri

La politica strategica di gestione del capitale è orientata innanzitutto alla costituzione e al mantenimento di un capitale coerente con le esigenze regolamentari e gestionali.

Anche attraverso una adeguata pianificazione del capitale medesimo, nella gestione del capitale la Compagnia si pone come scopo di presidiare vincoli gestionali e regolamentari in modo da poter anticipare le possibili situazioni di criticità ed eventualmente anticiparle ricostituendo le necessarie riserve di capitale.

In tal senso la gestione delle risorse di capitale è effettuata in modo tale che il capitale disponibile (sia in chiave attuale e che prospettica) ecceda il fabbisogno effettivo.

In particolare, tenendo conto dei vincoli normativi e regolamentari e delle esigenze di copertura dei rischi, la Compagnia deve assicurare, anche attraverso la gestione dei fondi propri, il mantenimento di un livello di capitale coerente con il *Risk Appetite Framework* deliberato annualmente dal Consiglio di Amministrazione.

L'Alta Direzione elabora e sottopone all'approvazione del Consiglio di Amministrazione, entro la fine di ciascun esercizio, e nell'ambito del processo di approvazione del *budget*, un piano di gestione del capitale a medio termine (non inferiore a tre anni) che tenga conto, anche in relazione all'entrata in vigore del nuovo regime di solvibilità:

- di qualsiasi emissione di capitale programmata;
- della scadenza, incluse sia la scadenza contrattuale sia qualsiasi altra opportunità precedente di rimborso o riscatto, degli elementi dei fondi propri;
- degli effetti che qualsiasi emissione, riscatto o rimborso oppure altre modifiche della valutazione di un elemento dei fondi propri possono produrre nel regime di gestione del capitale applicabile;
- dell'applicazione della politica di distribuzione dei dividendi.

E.1.2 Struttura, *tiering* e qualità dei fondi propri

In ottica Solvency II i fondi propri sono classificati in tre livelli (*Tier*) secondo criteri di disponibilità permanente (e quindi disponibilità su richiesta ad assorbire interamente le perdite che si verificano nell'esercizio del *business*), e di subordinazione (ossia di disponibilità al rimborso dell'elemento al possessore solo dopo che sono state onorate tutte le altre obbligazioni, comprese quelle di assicurazione e di riassicurazione nei confronti dei contraenti e dei beneficiari).

La classificazione nei tre livelli degli elementi costitutivi dei fondi propri è effettuata sulla base dei criteri, dei parametri e dei limiti definiti dall'IVASS con il Reg. n. 25 del 26 luglio 2016 di cui al titolo III (esercizio dell'attività assicurativa), capo IV, sezione I, articolo 44-quater, del decreto legislativo 7

settembre 2005, n. 209 – codice delle assicurazioni private, conseguente all'implementazione nazionale delle linee guida EIOPA sui requisiti finanziari del regime Solvency II.

I fondi propri di base sono costituiti dai seguenti elementi:

- l'eccedenza delle attività rispetto alle passività valutata secondo una logica *market consistent* al netto delle azioni proprie detenute dall'Impresa;
- le passività subordinate.

La Compagnia Banco BPM Vita S.p.A. alla data di *reporting* non presenta fondi propri accessori.

Di seguito si riporta l'elenco degli elementi costituenti i fondi propri di base a seconda del livello di *tiering*:

- *Basic Own Funds – Tier 1*:
 - i. la parte di eccedenza delle attività rispetto alle passività, che comprende le seguenti voci:
 - le azioni ordinarie interamente versate e la relativa riserva sovrapprezzo azioni;
 - il fondo iniziale interamente versato, i contributi dei membri, o gli elementi equivalenti dei fondi propri di base per le mutue e le imprese a forma mutualistica;
 - gli altri strumenti subordinati interamente versati;
 - le riserve di utili;
 - le azioni privilegiate interamente versate e la relativa riserva sovrapprezzo azioni;
 - ii. le passività subordinate interamente versate;
 - iii. la riserva di riconciliazione, pari alla parte eccedente delle attività rispetto alle passività ridotta:
 - dall'ammontare delle azioni proprie detenute dall'impresa di assicurazione e di riassicurazione;
 - dai dividendi e dalle distribuzioni prevedibili;
 - dagli elementi del fondo proprio di base del livello 1, 2 e 3;
 - dall'ammontare delle partecipazioni detenute presso istituzioni finanziarie e istituti di credito, dagli elementi dei fondi propri di base per i quali si è avuta l'approvazione da parte dell'autorità di vigilanza;
 - dagli elementi dei fondi propri vincolati che eccedono il nozionale del SCR nel caso di *Ring Fenced Funds*.
- *Basic Own Funds – Tier 2*:
 - i. la parte eccedente delle attività rispetto alle passività che comprende le seguenti voci;
 - ii. le azioni ordinarie e la relativa riserva sovrapprezzo azioni;
 - iii. il fondo iniziale, i contributi dei membri, o gli elementi equivalenti dei fondi propri di base per le mutue e le imprese a forma mutualistica;
 - iv. gli altri strumenti subordinati;
 - v. le azioni privilegiate e la relativa riserva sovrapprezzo azioni;
 - vi. le passività subordinate.
- *Basic Own Funds – Tier 3*:
 - i. la parte eccedente delle attività rispetto alle passività che comprende le seguenti voci:
 - gli altri strumenti subordinati;

- le azioni privilegiate e la relativa riserva sovrapprezzo azioni;
- il valore delle attività fiscali differite nette;
- le passività subordinate.

L'importo dei fondi propri suddivisi per *tiering* è riportato nella seguente tabella:

	Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
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)	179.125	179.125	-	-	-
Share premium account related to ordinary share capital	-	-	-	-	-
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	-	-	-	-	-
Subordinated mutual member accounts	-	-	-	-	-
Surplus funds	-	-	-	-	-
Preference shares	-	-	-	-	-
Share premium account related to preference shares	-	-	-	-	-
Reconciliation reserve	711.864	711.864	-	-	-
Subordinated liabilities	8.000	-	-	8.000	-
An amount equal to the value of net deferred tax assets	-	-	-	-	-
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-
Deductions					
Deductions for participations in financial and credit institutions	-	-	-	-	-
Total basic own funds after deductions	898.989	890.989	-	8.000	-

Fondi propri – estratto del modello S.23.01 – valori in migliaia di €

La Compagnia attualmente non detiene fondi propri accessori.

La Compagnia non applica deduzioni ai fondi propri per partecipazioni in istituti di credito o finanziari.

Si fornisce di seguito una breve descrizione delle voci che compongono i fondi propri:

- Capitale sociale:
tale voce è costituita dal capitale sociale della Compagnia, interamente sottoscritto e versato
- Riserva di riconciliazione:

La riserva di riconciliazione è pari a € 711.864 migliaia ed è determinata come segue:

Excess of assets over liabilities - attribution of valuation differences	
Excess of assets over liabilities	890.989
Own shares (held directly and indirectly)	-
Foreseeable dividends, distributions and charges	-
Other basic own fund items	179.125
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	-
Reconciliation reserve	711.864

Riserva di riconciliazione – estratto del modello S.23.01 – valori in migliaia di €

La riserva di riconciliazione in Banco BPM Vita S.p.A. è composta dalla somma del patrimonio netto del bilancio civilistico, al netto del valore del capitale sociale e della differenza generata dalla valutazione delle voci di bilancio secondo i due differenti principi. Le differenze sono elencate nella tabella sottostante. Per i dettagli si rinvia ai singoli paragrafi della sezione D precedentemente esposti.

Excess of assets over liabilities - attribution of valuation differences	31/12/2024	31/12/2023
Difference in the valuation of assets	72.764	- 88.863
Difference in the valuation of technical provisions	- 75.944	- 201.926
Difference in the valuation of other liabilities	49.081	38.507
Total of reserves and retained earnings from financial statements	612.237	611.307
Foreseeable dividends, distributions and charges	-	-
Reconciliation reserve	711.864	685.863

Riserva di riconciliazione – estratto del modello S.23.02 – valori in migliaia di €

- Passività subordinate:

Nei fondi propri al 31.12.2024 sono presenti passività subordinate per un importo pari a € 8.000 migliaia costituiti dal prestito subordinato in essere con Banco BPM S.p.A. con scadenza indeterminata e tasso nominale pari ad Euribor a 12 mesi più uno *spread* di 2,50%, classificato come *tier 2*.

In merito alla valutazione del suddetto prestito, si rimanda alla sezione D.3.2.

Di seguito si riporta un prospetto riportante i fondi propri confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

	31/12/2024	31/12/2023	delta
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)	179.125	179.125	-
Share premium account related to ordinary share capital	-	-	-
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	-	-	-
Subordinated mutual member accounts	-	-	-
Surplus funds	-	-	-
Preference shares	-	-	-
Share premium account related to preference shares	-	-	-
Reconciliation reserve	711.864	685.863	26.001
Subordinated liabilities	8.000	8.000	-
An amount equal to the value of net deferred tax assets	-	-	-
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	-	-	-
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	-	-	-
Deductions		-	
Deductions for participations in financial and credit institutions	-	-	-
Total basic own funds after deductions	898.989	872.988	26.001

Confronto own funds – estratto del modello S.23.01 – valori in migliaia di €

E.1.3 Struttura, *tiering* e qualità dei fondi propri ammissibili

L'eleggibilità degli *Own Funds* e la relativa proprietà di essere utilizzati a copertura dei valori del *Solvency Capital Requirement* e del *Minimum Capital Requirement* (MCR), è data dal soddisfacimento da parte degli elementi costituenti i fondi propri di una serie di condizioni.

Per la copertura del SCR:

- la proporzione di *Tier 1* negli *Own Funds* deve essere almeno pari alla metà dell'ammontare totale del SCR;
- gli elementi di *Tier 2* sono *eligible* per coprire il SCR fino ad un massimo del 50% del valore del SCR a condizione che la somma degli elementi di *Tier 2* e *Tier 3* non ecceda il 50% del SCR e che l'ammontare di elementi di *Tier 1* sia pari ad almeno il 50% del valore del SCR;
- gli elementi di *Tier 3* sono *eligible* per coprire il SCR fino ad un massimo del 15% del valore del SCR a condizione che la somma degli elementi di *Tier 2* e *Tier 3* non ecceda il 50% del SCR.

Per la copertura del MCR:

- la proporzione di elementi di *Tier 1* negli *Eligible Basic Own Funds* deve essere almeno pari all'80% dell'ammontare totale del MCR;
- la proporzione di elementi di *Tier 2* negli *Eligible Basic Own Funds* deve essere non superiore al 20% dell'ammontare totale del MCR;
- Non sono ammessi elementi di *Tier 3* a copertura del MCR.

Di seguito si riporta il dettaglio degli *Eligible Own Funds* a copertura del SCR e del MCR suddivisi per *tiering*:

	Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
Available and eligible own funds					
Total available own funds to meet the SCR	898.989	890.989	-	8.000	-
Total available own funds to meet the MCR	898.989	890.989	-	8.000	-
Total eligible own funds to meet the SCR	898.989	890.989	-	8.000	-
Total eligible own funds to meet the MCR	898.989	890.989	-	8.000	-
SCR	233.227	-	-	-	-
MCR	104.952	-	-	-	-
Ratio of Eligible own funds to SCR	385,46%				
Ratio of Eligible own funds to MCR	856,57%				

Fondi propri – estratto del modello S.23.01 – valori in migliaia di €

E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e requisito patrimoniale minimo (MCR)

E.2.1 Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)

E.2.1.1 Importo e struttura del requisito patrimoniale di solvibilità

Il requisito patrimoniale di solvibilità dell'impresa alla fine del periodo di riferimento è pari a € 233.227 migliaia, ed è così ripartito tra i moduli di rischio, in applicazione della Formula Standard:

	Net solvency capital requirement	Gross solvency capital requirement
Market risk	211.712	263.383
Counterparty default risk	2.557	2.557
Life underwriting risk	34.452	86.220
Health underwriting risk	588	588
Non-life underwriting risk	0	0
Diversification	-25.589	-54.895
Intangible asset risk	0	0
Basic Solvency Capital Requirement	223.720	297.853

Rielaborazione modello S.25.01 - Requisito patrimoniale di solvibilità per sottomoduli di rischio (formula standard) – in migliaia di €

Calculation of Solvency Capital Requirement	
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	0
Total capital requirement for operational risk	67.008
Loss-absorbing capacity of technical provisions	-74.133
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	-57.502
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	
Solvency capital requirement excluding capital add-on	233.227
Capital add-on already set	
Solvency capital requirement	233.227

Rielaborazione modello S.25.01 - Requisito patrimoniale di solvibilità per sottomoduli di rischio (formula standard) – in migliaia di €

Nel calcolo dell'SCR è stata presa in considerazione la *Loss Absorbing Capacity of Deferred Taxes* (capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite) sulla perdita istantanea.

Al fine, quindi, di poter usufruire del beneficio dell'assorbimento delle perdite attraverso l'utilizzo delle imposte differite sulla perdita istantanea, la Compagnia ha effettuato un calcolo di recuperabilità delle imposte differite attive (*Recoverability Test*) che ha mostrato una capacità complessiva di recupero pari a € 30.135 migliaia, mentre il valore delle DTL nette di bilancio, applicando la sola aliquota IRES (24%), è pari a € 27.366 migliaia.

Al 31 dicembre 2024 la Compagnia presenta sul proprio bilancio di Solvibilità una situazione di Net DTL in quanto l'ammontare di imposte differite attive è pari a € 7.194 migliaia mentre l'ammontare di imposte differite passive risulta essere pari a € 44.381 migliaia.

Sulla base di queste valutazioni, la Compagnia ha giudicato ammissibile l'iscrizione delle LAC DT per un importo totale pari a € 57.502 migliaia.

La metodologia di determinazione del piano di recuperabilità stressato utile alla determinazione dei redditi imponibili futuri, si è basata sulle principali seguenti ipotesi.

La Compagnia ha definito le ipotesi di proiezione del piano su un orizzonte temporale di sette anni, partendo dal Business Plan approvato dal CdA in data 23 febbraio 2024. In particolare, in via prudenziale e nel rispetto del principio del doppio computo, il piano pluriennale approvato dal Consiglio di Amministrazione è stato depurato dagli elementi del business in force alla data di valutazione del 31 dicembre 2023, mantenendo quindi solo la componente di new business che non è considerata nella proiezione delle *Best Estimate* alla data di valutazione.

Nel rispetto dell'attuale scenario regolamentare (art. 207, comma 2-quater del Regolamento Delegato 2015/35) si considerano gli utili derivanti dal *New Business* solo nei primi cinque anni di

piano, mentre i restanti due non includono utili derivanti dalla vendita di nuove attività, ma solo gli effetti dei precedenti.

Per quanto riguarda le ipotesi finanziarie, la Compagnia ha ricalcolato il rendimento delle gestioni separate e i redditi futuri generati dal portafoglio investimenti nell'ipotesi di scenario *post-shock*. I tassi di rendimento degli investimenti utilizzati sono *Real World*, in quanto le evidenze empiriche sui *back-testing* effettuati hanno evidenziato che i rendimenti conseguiti sono sempre stati superiori ai rendimenti impliciti dei tassi a termine derivanti dalla curva *risk-free*.

Lo stress è stato applicato al piano solo per i seguenti *risk factor*:

- *Interest*;
- *Spread*;
- *Equity*.

Conseguentemente sono stati sottoposti a stress i seguenti parametri finanziari del *new business*:

- la curva per scadenza dei tassi *risk free*;
- il valore dello *spread*;
- i rendimenti futuri della componente azionaria.

Per tali parametri è stato ipotizzato un tempo di recupero dallo stress, e, pertanto, di impatto sui rendimenti futuri, pari a:

- 6 anni per la curva *risk free* in linea con la *duration* degli attivi;
- 2 anni per il valore dello *spread* in linea con la *duration* media dei titoli corporate;
- 3 anni per la componente azionaria.

Di conseguenza, tali parametri, una volta terminato il tempo di recupero, mantengono la stessa evoluzione definita nello scenario centrale.

Infine, per quanto riguarda la definizione delle ipotesi tecniche, i parametri che sono stati soggetti a stress sono i seguenti:

- la curva dei riscatti per prodotto e per anti-durata;
- le ipotesi di mortalità.

Ai fini della determinazione dell'ammontare dei redditi imponibili fiscali futuri, sulle risultanze di tali calcoli, è stato considerato l'80% del loro ammontare, a norma dell'art. 84 del TUIR ("Riporto delle perdite").

Una volta ottenuto il valore dei redditi futuri imponibili la Compagnia, sulla base delle percentuali di riduzione definite dalla normativa IVASS (art. 13 comma 4 del Regolamento 35/2017) e tramite l'utilizzo della sola aliquota fiscale IRES (24%), ha determinato il valore delle imposte differite attive ammissibili per l'iscrizione della LAC DT. L'utilizzo dell'aliquota del 24% è giustificato dalla circostanza che questa si è dimostrata rappresentativa della media delle aliquote effettive negli ultimi esercizi.

Sulla base di queste valutazioni, la Compagnia ha giudicato ammissibile l'iscrizione delle LAC DT per un importo totale pari a € 57.502 migliaia.

Qui di seguito si riporta la variazione del requisito patrimoniale di solvibilità nel periodo di riferimento rispetto all'anno precedente:

	Valuation date (a)	Previous year (b)	$\Delta (a-b)$
SCR	233.227	216.027	17.200

Requisito patrimoniale di solvibilità in migliaia di €

E.2.1.2 Semplificazioni adottate nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità

Nessuna semplificazione è stata applicata in relazione al calcolo del requisito patrimoniale per i singoli moduli e sottomoduli di rischio della formula standard.

E.2.1.3 Adozione di parametri specifici dell'impresa (USP Parameters)

Non sono stati adottati parametri specifici.

E.2.2 Requisito patrimoniale minimo (MCR)

E.2.2.1 Importo e dati sottostanti al calcolo del requisito patrimoniale minimo

Il requisito patrimoniale minimo di solvibilità dell'impresa alla fine del periodo di riferimento è pari a € 104.952 migliaia a cui contribuiscono le seguenti esposizioni per "line of business":

MCR calculation Non Life	Non-life activities	
	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
	C0030	C0040
Medical expense insurance and proportional reinsurance	839	2.145
Income protection insurance and proportional reinsurance	199	695

Rielaborazione modello S.28.02 - Requisito minimo di solvibilità non life – in migliaia di €

MCR calculation Life	Life activities	
	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
	C0110	C0120
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	4.608.108	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	335.134	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	1.271.421	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations		
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations		2.274.997

Rielaborazione modello S.28.02 - Requisito minimo di solvibilità life – in migliaia di €

Overall MCR calculation	
Linear MCR	163.791
SCR	233.227
MCR cap	104.952
MCR floor	58.307
Combined MCR	104.952
Absolute floor of the MCR	6.700
Minimum Capital Requirement	104.952

Rielaborazione modello S.28.02 - Requisito minimo di solvibilità – in migliaia di €

Qui di seguito si riporta la variazione del requisito patrimoniale minimo nel periodo di riferimento rispetto all'anno precedente:

	Valuation date (a)	Previous year (b)	Δ (a-b)
MCR	104.952	97.212	7.740

Requisito patrimoniale minimo di solvibilità in migliaia di €

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 basato sulla durata.

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

La compagnia non utilizza un modello interno.

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

Durante il periodo di riferimento, non si sono riscontrate situazioni di inosservanza del requisito patrimoniale minimo o del requisito patrimoniale di solvibilità della Compagnia.

E.6 Altre informazioni

Il paragrafo contiene qualsiasi altra informazione rilevante sulla gestione del capitale dell'impresa di assicurazione.

Firmato
digitalmente da
**Domenico
Lapenna**



Balance sheet

Entity: A402S - BANCO BPM VITA S.P.A.
Scenario: 2024SOL2_VA
Period: December - Annual
Currency: EUR - Euro
EIOPA QRT: S.02.01.02

Balance Sheet

		Solvency II value
		C0010
Assets		
Goodwill	R0010	
Deferred acquisition costs	R0020	
Intangible assets	R0030	
Deferred tax assets	R0040	7.194
Pension benefit surplus	R0050	
Property, plant & equipment held for own use	R0060	3.292
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	5.814.049
Property (other than for own use)	R0080	
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	560.219
Equities	R0100	148.776
Equities - listed	R0110	148.776
Equities - unlisted	R0120	
Bonds	R0130	4.238.180
Government Bonds	R0140	4.238.180
Corporate Bonds	R0150	
Structured notes	R0160	
Collateralised securities	R0170	
Collective Investments Undertakings	R0180	866.873
Derivatives	R0190	
Deposits other than cash equivalents	R0200	
Other investments	R0210	
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	1.291.128
Loans and mortgages	R0230	86
Loans on policies	R0240	
Loans and mortgages to individuals	R0250	86
Other loans and mortgages	R0260	
Reinsurance recoverables from:	R0270	4.528
Non-life and health similar to non-life	R0280	365
Non-life excluding health	R0290	
Health similar to non-life	R0300	365
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	4.160
Health similar to life	R0320	
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	4.160
Life index-linked and unit-linked	R0340	3
Deposits to cedants	R0350	
Insurance and intermediaries receivables	R0360	0
Reinsurance receivables	R0370	641
Receivables (trade, not insurance)	R0380	129.228
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	16.844
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	2.914
Total assets	R0500	7.269.905

Liabilities

Technical provisions - non-life	R0510	1.410
Technical provisions - non-life (excluding health)	R0520	
Technical provisions calculated as a whole	R0530	
Best Estimate	R0540	
Risk margin	R0550	
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	1.410
Technical provisions calculated as a whole	R0570	
Best Estimate	R0580	1.403
Risk margin	R0590	7
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	4.965.091
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	4.965.091
Technical provisions calculated as a whole	R0660	
Best Estimate	R0670	4.941.331
Risk margin	R0680	23.760
Technical provisions - index-linked and unit-linked	R0690	1.277.505
Technical provisions calculated as a whole	R0700	
Best Estimate	R0710	1.271.425
Risk margin	R0720	6.080
Other technical provisions	R0730	
Contingent liabilities	R0740	897
Provisions other than technical provisions	R0750	
Pension benefit obligations	R0760	2.902
Deposits from reinsurers	R0770	
Deferred tax liabilities	R0780	44.381
Derivatives	R0790	
Debts owed to credit institutions	R0800	
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	3.282
Insurance & intermediaries payables	R0820	8.647
Reinsurance payables	R0830	74
Payables (trade, not insurance)	R0840	64.849
Subordinated liabilities	R0850	8.000
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860	0
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870	8.000
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	1.880
Total liabilities	R0900	6.378.916

Excess of assets over liabilities	R1000	890.989
--	--------------	----------------

[illegible][illegible]

Life and Health SLT Technical Provisions

Entity: A402S - BANCO BPM VITA S.P.A.
Scenario: 2024 - Con VA
Period: December - Annual
Category: Default Original Amount
Currency: EUR - Euro
EIOPA QRT: 5.12.01.02

Life and Health SLT Technical Provisions

		Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance				Other life insurance				Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations	Accepted reinsurance	Total (Life other than health insurance, including Unit-Linked)	Health insurance (direct business)		Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Health reinsurance (reinsurance accepted)	Total (Health similar to life insurance)
			C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090				C0100	C0110			
Technical provisions calculated as a whole		R0010										0						0
Total Recoverables from reinsurers/SPV and Protes fee after the adjustment for expected losses due to counterparty												0						0
Default associated to TP calculated as a whole		R0020										0						0
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM																		
Best Estimate																		
Gross Best Estimate		R0030	4.943.335		1.271.425			-2.007				6.212.736						0
Total Recoverables from reinsurers/SPV and Protes fee after the adjustment for expected losses due to counterparty																		
Default		R0040	95		3			4.094				4.163						0
Best estimate minus recoverables from reinsurers/SPV and Protes fee - total		R0050	4.943.342		1.271.431			4.079				6.208.593						0
Risk Margin		R0100	23.760		6.000							29.840						0
Technical provisions - total		R0200	4.967.098		1.277.505			-2.007				6.242.596						0

Non - life Technical Provisions

Entity: A402S - BANCO BPM VITA S.P.A.
Scenario: 2024 - Con VA
Period: December - Annual
Category: Default Original Amount
Currency: EUR - Euro
EIOPA QRT: S.17.01.02

Non - life Technical Provisions

[illegible]

Non-life insurance claims

Entity: A402S - BANCO BPM VITA S.P.A.
Scenario: 2024 - Con VA
Period: December - Annual
Currency: EUR - Euro
Category: Default Original Amount
1 - Accident year
EIOPA QRT: S.19.01.21

Non-life insurance claims

Development year												In Current year	Sum of years (cumulative)
0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +			
Gross Claims Paid (non-cumulative)													
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	
Prior	R0100												
2015	R0160	1.128	1.319	560	208	2							
2016	R0170	1.282	967	223	25			2	15	61			
2017	R0180	1.447	1.097	90	4	11	5						
2018	R0190	1.317	854	72	38	1		4					
2019	R0200	1.669	992	311	89	9	19						
2020	R0210	1.132	790	64	4								
2021	R0220	1.112	818	83	10								
2022	R0230	918	516	61									
2023	R0240	854	787										
2024	R0250	1.033											
Total												C0170	C0180
	R0100												13.589
	R0160												3.217
	R0170	61											2.575
	R0180												2.652
	R0190	4											2.286
	R0200	19											3.089
	R0210												1.950
	R0220												2.023
	R0230												1.495
	R0240												1.641
	R0250												1.033
	R0260		1.976										37.550

Development year												Year end (discounted data)
0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +		
Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions												
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300
Prior	R0100											0
2015	R0160											
2016	R0170											
2017	R0180											
2018	R0190											
2019	R0200						19					
2020	R0210					24						
2021	R0220				15							
2022	R0230			295								
2023	R0240		428									
2024	R0250	356										
Total												C0360
	R0100											
	R0160											
	R0170											
	R0180											
	R0190											
	R0200						19					
	R0210					24						
	R0220				14							
	R0230				294							
	R0240				410							
	R0250				537							
	R0260				1.289							

Impact of long term guarantees measures and transitionals

Entity: A402S - BANCO BPM VITA S.P.A.
Scenario: 2024 - Con VA
Period: December - Annual
Category: Default Original Amount
Currency: EUR - Euro
EIOPA QRT: S.22.01.21

Impact of long term guarantees measures and transitionals

		Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	R0010	6.244.005			24.719	
Basic own funds	R0020	898.989			-17.029	
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050	898.989			-17.029	
Solvency Capital Requirement	R0090	233.227			7.520	
Eligible own funds to meet Minimum Capital Requirement	R0100	898.989			-17.029	
Minimum Capital Requirement	R0110	104.952			3.384	

Own funds

Entity: A4025 - BANCO BPM VITA S.P.A.
Scenario: 2024 - Con VA
Period: December - Annual
Category: Default Original Amount
Currency: EUR - Euro
EIOPA QRT: S.23.01.01

Own funds

		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - 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	179.125	179.125			
Share premium account related to ordinary share capital	R0030					
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	711.864	711.864			
Subordinated liabilities	R0140	8.000			8.000	
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160					
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	898.989	890.989		8.000	
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	898.989	890.989		8.000	
Total available own funds to meet the MCR	R0510	898.989	890.989		8.000	
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	898.989	890.989		8.000	
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	898.989	890.989		8.000	
SCR	R0580	233.227				
MCR	R0600	104.952				
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	385,46%				
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	856,57%				

		Value	
		C0060	
Reconciliation reserve			
Excess of assets over liabilities	R0700	890.989	
Own shares (held directly and indirectly)	R0710		
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720		
Other basic own fund items	R0730	179.125	
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring-fenced funds	R0740		
Reconciliation reserve	R0760	711.864	
Expected profits			
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	16.939	
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	238	
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	17.176	

Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

Entity: A4025 - BANCO BPM VITA S.P.A.
Scenario: 2024 - Con VA
Period: December - Annual
Category: Solvency II: Solo Purpose
Currency: EUR - Euro
EIOPA QRT: S.25.01.21

Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

		Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
		C0110	C0090	C0120
Market risk	R0010	263.383		
Counterparty default risk	R0020	2.557		
Life underwriting risk	R0030	86.220		
Health underwriting risk	R0040	588		
Non-life underwriting risk	R0050			
Diversification	R0060	-54.895		
Intangible asset risk	R0070			
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	297.853		

Calculation of Solvency Capital Requirement

		C0100
Operational risk	R0130	67.008
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	-74.133
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-57.502
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	
Solvency Capital Requirement excluding capital add-on	R0200	233.227
Capital add-ons already set	R0210	
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type a	R0211	
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type b	R0212	
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type c	R0213	
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type d	R0214	
Solvency Capital Requirement	R0220	233.227
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 funds	R0420	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	R0430	
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	

Approach to tax rate

		Yes/No
		C0109
Approach based on average tax rate	R0590	1 - Yes

Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes

		LAC DT
		C0130
LAC DT	R0640	-57.502
LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities	R0650	-27.366
LAC DT justified by reference to probable future taxable economic profit	R0660	-30.135
LAC DT justified by carry back, current year	R0670	
LAC DT justified by carry back, future years	R0680	
Maximum LAC DT	R0690	-69.775

Minimum capital Requirement - Both life and non-life insurance activity - Public Disclosure

Entity: A4025 - BANCO BPM VITA S.P.A.
Scenario: 2024 - Con VA
Period: December - Annual
Category: Solvency II: Solo Purpose
Currency: EUR - Euro
EIOPA QRT: S.28.02.01

Minimum capital Requirement - Both life and non-life insurance activity

		Non-life activities	Life activities
		C0010	C0020
Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations	R0010	225	

Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations

MCR calculation Non Life		Non-life activities		Life activities	
		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
		C0030	C0040	C0050	C0060
Medical expense insurance and proportional reinsurance	R0020	839	2.145		
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030	199	695		
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 reinsurance	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				
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130				
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

MCR calculation Life		Non-life activities		Life activities	
		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
		C0090	C0100	C0110	C0120
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210			4.608.108	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220			335.134	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230			1.271.421	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240				
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250				2.274.997

		Non-life activities	Life activities
		C0070	C0080
Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations	R0200		163.565

Overall MCR calculation		C0130
Linear MCR	R0300	163.791
SCR	R0310	233.227
MCR cap	R0320	104.952
MCR floor	R0330	58.307
Combined MCR	R0340	104.952
Absolute floor of the MCR	R0350	6.700
Minimum Capital Requirement		104.952

Notional non-life and life MCR calculation		Non-life activities	Life activities
		C0140	C0150
Notional linear MCR	R0500	225	163.565
Notional SCR excluding add-on (annual or latest calculation)	R0510	321	232.906
Notional MCR cap	R0520	144	104.808
Notional MCR floor	R0530	80	58.226
Notional Combined MCR	R0540	144	104.808
Absolute floor of the notional MCR	R0550	2.700	4.000
Notional MCR	R0560	2.700	104.808



Banco BPM Vita SpA

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 47-septies, comma 7 del DLgs 7 settembre 2005, n° 209 e dell'articolo 4, comma 1, lettere a) e b), del Regolamento IVASS n° 42 del 2 agosto 2018

Modelli “S.02.01.02 Stato patrimoniale (Balance sheet)” e “S.23.01.01 Fondi propri (Own funds)” e relativa informativa contenuti nella Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria al 31 dicembre 2024

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 47-septies, comma 7 del DLgs 7 settembre 2005, n° 209 e dell'articolo 4, comma 1, lettere a) e b), del Regolamento IVASS n° 42 del 2 agosto 2018

Al Consiglio di Amministrazione di
Banco BPM Vita SpA

Modelli “S.02.01.02 Stato patrimoniale (Balance Sheet)” e “S.23.01.01 Fondi propri (Own funds)” e relativa informativa contenuti nella Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria al 31 dicembre 2024

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dei seguenti elementi dell'allegata Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria (la “SFCR”) di Banco BPM Vita SpA (la “Società”) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, predisposta ai sensi dell'articolo 47-septies del DLgs 7 settembre 2005, n° 209:

- modelli “S.02.01.02 Stato patrimoniale (Balance Sheet)” e “S.23.01.01 Fondi propri (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 Ro550, Ro590, Ro640, Ro680 e Ro720) del modello “S.02.01.02 Stato patrimoniale (Balance Sheet)”;
- il Requisito patrimoniale di solvibilità (voce Ro580) e il Requisito patrimoniale minimo (voce Ro600) del modello “S.23.01.01 Fondi propri (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 Banco BPM Vita SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, sono stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

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" della SFCR 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 costituiscono 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 2024 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 8 aprile 2025.

La Società ha redatto i modelli "S.25.01.21 Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula" e "S.28.02.01 Minimum capital Requirement - Both life and non-life insurance activity" e la relativa informativa presentata nella sezione "E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e requisito patrimoniale minimo (MCR)" dell'allegata SFCR in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, alla normativa nazionale di settore, che sono stati da noi assoggettati a revisione contabile limitata, secondo quanto previsto dall'articolo 4 comma 1 lettera 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.12.01.02 Life and Health SLT Technical Provisions”, “S.17.01.02 Non-Life Technical Provisions”, “S.19.01.21 Non-life insurance claims”, “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.28.02.01 Minimum capital Requirement - Both life and non-life insurance activity”;
- le sezioni “A. Attività e risultati”, “B. Sistema di Governance”, “C. Profilo di rischio”, “E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e requisito patrimoniale minimo (MCR)”, “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 contenga 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, 8 aprile 2025

PricewaterhouseCoopers SpA



Rudy Battagliarin
(Revisore legale)



Banco BPM Vita SpA

Relazione di revisione contabile limitata della società di revisione indipendente

*ai sensi dell'articolo 47-septies, comma 7 del DLgs 7 settembre 2005,
n° 209 e dell'articolo 4, comma 1, lettera c), del Regolamento IVASS
n° 42 del 2 agosto 2018*

***Modelli “S.25.01.21 Solvency Capital Requirement -
for undertakings on Standard Formula” e
“S.28.02.01 Minimum capital Requirement - Both
life and non-life insurance activity” e relativa
informativa contenuti nella Relazione sulla
solvibilità e sulla condizione finanziaria al
31 dicembre 2024***

Relazione di revisione contabile limitata della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 47-septies, comma 7 del DLgs 7 settembre 2005, n° 209 e dell'articolo 4, comma 1, lettera c), del Regolamento IVASS n° 42 del 2 agosto 2018

Al Consiglio di Amministrazione di
Banco BPM Vita SpA

Modelli “S.25.01.21 Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula” e “S.28.02.01 Minimum Capital Requirement - Both life and non-life insurance activity” e relativa informativa contenuti nella Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria al 31 dicembre 2024

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dei modelli “S.25.01.21 Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula” e “S.28.02.01 Minimum capital Requirement - Both life and non-life insurance activity” (i “modelli di SCR e MCR”) e dell’informativa presentata nella sezione “E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e requisito patrimoniale minimo (MCR)” (l’“informativa” o la “relativa informativa”) dell’allegata Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria (“SFCR”) di Banco BPM Vita SpA (nel seguito anche la “Società”) per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, predisposta ai sensi dell’articolo 47-septies del DLgs 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, 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.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

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 contabile 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 nell'allegata SFCR di Banco BPM Vita SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, 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 (SCR) e requisito patrimoniale minimo (MCR)" 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, 8 aprile 2025

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "R. Battagliarin".

Rudy Battagliarin
(Revisore legale)