



CREDEMVITA



Relazione sulla solvibilità
e sulla condizione finanziaria
Credemvita S.p.A.

**SOLVENCY
FINANCIAL
CONDITION
REPORT 2024**

Credemvita S.p.A.

Società con unico socio

Soggetta ad attività di direzione e coordinamento
(ex art. 2497 bis c.c.) da parte di Credito Emiliano S.p.A.

Sede in Reggio Emilia, Via Sani, 1

Capitale sociale Euro 121.600.044

Codice Fiscale 01437550351

Registro delle Imprese

presso la C.C.I.A.A. di Reggio Emilia e codice
fiscale n. 01437550351 - REA n. 185343 presso la
C.C.I.A.A. di Reggio Emilia

Data di reporting: 31 Dicembre 2024



Indice

ES

Executive Summary

| | |
|----------------------------------------|----|
| ES.1 Attività e risultati | 9 |
| ES.2 Sistema di Governance | 13 |
| ES.3 Profilo di rischio | 17 |
| ES.4 Valutazione a fini di solvibilità | 19 |
| ES.5 Gestione del capitale | 21 |

A

Attività e risultati

| | |
|-----------------------------------------------------------------|----|
| A.1 Attività | 27 |
| A.1.1 Informazioni generali | 27 |
| A.1.2 Aree di attività ed aree geografiche di business | 30 |
| A.1.3 Fatti sostanziali relativi all’attività o di altra natura | 32 |
| A.2 Risultati di sottoscrizione | 32 |
| A.2.1 Risultati delle attività di sottoscrizione | 32 |
| A.3 Risultati di investimento | 37 |
| A.3.1 Risultati delle attività di investimento | 37 |
| A.4 Risultati di altre attività | 38 |
| A.5 Altre informazioni | 39 |

B

Sistema di Governance

| | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| B.1 Informazioni generali sul Sistema di Governance | 41 |
| B.1.1 Struttura, ruoli e responsabilità | 41 |
| B.1.2 Politiche retributive | 62 |
| B.1.3 Transazioni significative e conflitti di interesse | 67 |
| B.1.4 Valutazione dell’adeguatezza dell’organo amministrativo | 69 |
| B.2 Requisiti di competenza e onorabilità | 71 |
| B.2.1 Requisiti di competenza e onorabilità | 71 |
| B.2.2 Processo di valutazione dei requisiti di competenza e onorabilità | 73 |
| B.3 Sistema di gestione dei rischi compresa la valutazione interna del rischio e della solvibilità | 74 |

B

Sistema di Governance

| | |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----|
| B.3.1 Sistema di Gestione dei Rischi | 74 |
| B.3.1.6 Data quality | 79 |
| B.3.2 Funzione di Risk Management | 81 |
| B.3.2.1 Ruolo e obiettivi | 81 |
| B.3.2.2 Modalità operative e aree di attività | 84 |
| B.3.3 Valutazione interna del rischio e della solvibilità (ORSA) | 87 |
| B.3.3.1 Principi, obiettivi e procedure ai fini ORSA | 87 |
| B.3.3.2 Frequenza dell'analisi e processo di approvazione | 89 |
| B.3.4 Processo di determinazione del fabbisogno di capitale | 90 |
| B.4 Sistema di Controllo Interno | 91 |
| B.4.1 Overview del Sistema dei Controlli Interni | 91 |
| B.4.2 Funzione di Compliance | 95 |
| B.4.2.1 Ruolo e obiettivi | 95 |
| B.4.3 Funzione di Antiriciclaggio | 98 |
| B.4.3.1 Ruolo, obiettivi e aree di attività della funzione di Antiriciclaggio | 98 |
| B.5 Funzione di Audit Interno | 101 |
| B.5.1 Ruolo e obiettivi | 101 |
| B.5.2 Modalità operative e aree di attività | 101 |
| B.6 Funzione Attuariale | 102 |
| B.6.1 Struttura, ruoli e obiettivi | 102 |
| B.7 Esternalizzazione | 103 |
| B.7.1 Funzioni e attività esternalizzate | 103 |
| B.8 Altre informazioni | 106 |

C

Profilo di rischio

| | |
|------------------------------------|-----|
| Premessa | 116 |
| C.1 Rischio di sottoscrizione Vita | 117 |
| C.1.1 Descrizione del rischio | 117 |
| C.1.2 Esposizione | 119 |
| C.1.2.1 Misure di valutazione | 121 |



Profilo di rischio

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| C.1.2.2 Rischi sostanziali | 122 |
| C.1.3 Concentrazione | 122 |
| C.1.4 Tecniche di mitigazione | 123 |
| C.2 Rischio di mercato | 123 |
| C.2.1 Descrizione del rischio | 123 |
| C.2.2 Esposizione | 125 |
| C.2.2.1 Misure di valutazione | 126 |
| C.2.2.2 Rischi sostanziali | 127 |
| C.2.2.3 Investimento delle attività in conformità al principio della persona prudente | 128 |
| C.2.3 Concentrazione | 131 |
| C.2.4 Tecniche di mitigazione | 132 |
| C.3 Rischio di credito | 132 |
| C.3.1 Descrizione del rischio | 132 |
| C.3.2 Esposizione | 133 |
| C.3.2.1 Misure di valutazione | 133 |
| C.3.2.2 Rischi sostanziali | 133 |
| C.3.3 Concentrazione | 134 |
| C.3.4 Tecniche di mitigazione | 134 |
| C.4 Rischio di liquidità | 134 |
| C.4.1 Descrizione del rischio | 134 |
| C.4.2 Esposizione | 134 |
| C.4.2.1 Misure di valutazione | 135 |
| C.4.2.2 Rischi sostanziali | 135 |
| C.4.2.3 Utili attesi inclusi nei premi futuri | 136 |
| C.4.3 Concentrazione | 136 |
| C.4.4 Tecniche di mitigazione | 136 |
| C.5 Rischio operativo | 136 |
| C.5.1 Descrizione del rischio | 136 |
| C.5.2 Esposizione | 137 |
| C.5.2.1 Misure di valutazione | 138 |
| C.5.2.2 Rischi sostanziali | 139 |

C

Profilo di rischio

| | |
|-------------------------------------------------------------------|-----|
| C.5.3 Concentrazione | 139 |
| C.5.4 Tecniche di mitigazione | 139 |
| C.6 Altri rischi sostanziali | 140 |
| C.6.1 Descrizione del rischio | 140 |
| C.6.2 Esposizione | 140 |
| C.6.2.1 Misure di valutazione | 141 |
| C.6.2.2 Rischi sostanziali | 143 |
| C.6.3 Concentrazione | 143 |
| C.6.4 Tecniche di mitigazione | 144 |
| C.7 Prove di stress, analisi di sensibilità e analisi di scenario | 144 |
| C.9 Altre informazioni | 147 |

D

Valutazione ai fini di solvibilità

| | |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----|
| D.1 Attività | 149 |
| D.1.1 Valore delle attività alla data di valutazione | 149 |
| D.1.2 Metodologie e ipotesi utilizzate per la valutazione degli attivi | 152 |
| D.2 Riserve tecniche | 161 |
| D.2.1 Valore delle riserve tecniche alla data di valutazione | 161 |
| D.2.2 Metodologie e ipotesi utilizzate per la valutazione delle riserve tecniche | 163 |
| D.2.3 Incertezza delle riserve tecniche | 165 |
| D.2.4 Importi recuperabili da Riassicuratori e Special Purpose Vehicle | 166 |
| D.2.5 Misure di garanzia a lungo termine | 167 |
| D.2.5.1 Struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio | 167 |
| D.2.5.2 Matching Adjustment | 168 |
| D.2.5.3 Volatility Adjustment | 168 |
| D.2.5.4 Misura transitoria sui tassi privi di rischio | 169 |
| D.2.5.5 Misura transitoria sulle riserve tecniche | 169 |
| D.3 Altre passività | 169 |

D

Valutazione ai fini di solvibilità

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----|
| D.3.1 Valore delle altre passività alla data di valutazione | 169 |
| D.3.2 Metodologie e ipotesi utilizzate per la valutazione delle altre passività | 172 |
| D.4 Metodi alternativi di valutazione | 174 |
| D.5 Altre informazioni | 179 |

E

Gestione del capitale

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| E.1 Fondi propri | 181 |
| E.1.1 Obiettivi, politiche e processi per la gestione dei fondi propri | 181 |
| E.1.2 Struttura, tiering e qualità dei fondi propri | 184 |
| E.1.4 Disposizioni transitorie: Fondi propri di base | 192 |
| E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e requisito patrimoniale minimo (MCR) | 192 |
| E.2.1 Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) | 192 |
| E.2.1.1 Importo e struttura del requisito patrimoniale di solvibilità | 192 |
| E.2.1.2 Semplificazioni adottate nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità | 194 |
| E.2.1.3 Adozione di parametri specifici dell'impresa (USP Parameters) | 194 |
| E.2.1.4 Adozione dell'aggiustamento di congruità | 194 |
| E.3 Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità | 195 |
| E.4 Differenze tra la formula standard e il modello interno utilizzato | 195 |
| E.5 Inosservanza del requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità | 195 |
| E.6 Altre informazioni | 196 |
| ALLEGATI | 197 |
| Relazione della Società di Revisione | 207 |

ES

Executive Summary

| | |
|-----------------------------------------------|-----------|
| ES.1 Attività e risultati | 9 |
| ES.2 Sistema di Governance | 13 |
| ES.3 Profilo di rischio | 17 |
| ES.4 Valutazione a fini di solvibilità | 19 |
| ES.5 Gestione del capitale | 21 |

ES.1 Attività e risultati

Profilo dell'impresa

La Compagnia è un'impresa di assicurazione individuale attiva nei rami vita e previdenziale, che opera esclusivamente in Italia attraverso le reti distributive del Gruppo Bancario Credito Emiliano - Credem. La compagnia opera all'interno del Gruppo societario Credito Emiliano. Credito Emiliano S.p.A. esercita attività di direzione e coordinamento (ex art. 2497 bis c.c.) ed è socio unico titolare del 100% delle azioni costituenti il Capitale Sociale. Credito Emiliano S.p.A. è capogruppo del Gruppo Bancario Credito Emiliano e dell'omonimo Gruppo societario (con un numero di clienti superiore a 1,5 milioni e oltre 6600 dipendenti è tra le dieci maggiori banche italiane quotate) ed è controllata da Credemholding S.p.A.. Credemholding è una holding di partecipazioni che non ha attività significative eccetto la quota di controllo di Credito Emiliano S.p.A., ed è controllata attraverso un accordo di sindacato in cui sono presenti prevalentemente imprenditori locali. Credemholding e le sue controllate sono incluse dalla Banca Centrale Europea ("BCE") tra i gruppi societari italiani che effettuano attività significative sia nel settore bancario e dei servizi di investimento che nel settore assicurativo (Conglomerati Finanziari). La BCE fornisce vigilanza supplementare ai Conglomerati Finanziari, in aggiunta alle altre autorità di vigilanza settoriali e a quella già fornita dalla BCE al Gruppo Credem, dal 1 ° gennaio 2019, in qualità di banca "significativa" nell'ambito del Meccanismo di vigilanza unico.

La Compagnia è sottoposta alla vigilanza dell'Ivass, con sede legale a Roma, 00187 – Via del Quirinale, 21.

La società responsabile delle attività di revisione legale del Bilancio è Deloitte & Touche S.p.A., con sede legale in Italia, Via Tortona, 25 - 20144 Milano.

La Compagnia non detiene alcuna partecipazione, di nessun tipo, in altre società.

Il modello di impresa della Compagnia

La Compagnia opera all'interno del Gruppo societario Credito Emiliano, all'interno dell'area di quest'ultimo denominata Area Wealth Management, cui fanno riferimento, sotto un'unica Direzione di coordinamento delle strategie produttive e di offerta, tutte le altre società del gruppo riconducibili all'area di affari del risparmio gestito.

Attraverso le strutture di coordinamento dell'Area Wealth, che garantiscono la continua dialettica con le reti distributive e le società prodotto del Gruppo, si favorisce il comporsi di più efficaci modalità di ingegnerizzazione, personalizzazione, costruzione e offerta dei prodotti gestiti e quindi anche assicurativi, favorendo l'innovazione di prodotto e la velocità di risposta ai bisogni della clientela in una logica di gestione integrata della ricchezza del cliente.

Questa organizzazione accelera, lato Credemvita, la comprensione dei bisogni della clientela legati alla gestione dei rischi sia finanziari sia assicurativi, consentendole di proteggere un patrimonio e/o un reddito della clientela non solo in termini di protezione dell'investimento iniziale o di un possibile rendimento futuro ma anche assicurando che esso non vada disperso nei casi più sfortunati di premorienza del titolare. È attraverso

questi valori, tradotti in strategie, che la Compagnia crede di poter offrire valore, sotto molteplici aspetti, alla clientela servita.

La Compagnia colloca principalmente polizze rivalutabili, area di affari delle polizze a “partecipazione agli utili”, Unit Linked, fondi pensione e piani individuali di previdenza, tipologie afferenti l’area “Unit Linked e prodotti collegati a fondi” sia nelle forme individuali, Multiramo e anche nella forma di polizze riconducibili a Specifiche Proviste di Attivi.

In misura minore colloca le polizze temporanee caso morte, quelle di credit protection e di cessione del quinto della pensione (area di affari delle polizze “Altre aree”) servendo esclusivamente la clientela bancaria italiana del Gruppo societario di riferimento.

La Compagnia opera esclusivamente in Italia ed è autorizzata all’esercizio delle assicurazioni nei Rami I e V con D.M. del 23 aprile 1992 n. 19325 pubblicato sulla G.U. n.99 del 29 aprile 1992, nel Ramo VI con D.M. del 16 giugno 1993 n. 19576 pubblicato sulla G.U. n. 146 del 24 giugno 1993 e nel Ramo III con provvedimento ISVAP numero 01014 del 27 ottobre 1998.

Le società del Gruppo bancario Credem autorizzate alla distribuzione dei prodotti assicurativi della Compagnia sono:

- Credito Emiliano S.p.A;
- Credem – Euromobiliare Private Banking S.p.A.;
- Avvera S.p.A.

Alla data di valutazione le riserve tecniche complessive della Compagnia a valori Solvency II sono pari a 9.094.486k€ in crescita del 14% sui valori dell’anno precedente e sono rappresentate per aree di affari come sotto esposto:

| Riserve Tecniche a valori Solvency II | Al 31/12/2024 | Var. a/a % Distribuzione | | Al 31/12/2023 | Distribuzione |
|----------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|
| | | Var. a/a % | Distribuzione | | |
| Partecipazione agli utili | 4.424.909 | 13% | 49% | 3.899.869 | 49% |
| Unit e prodotti collegati a fondi | 4.638.370 | 16% | 51% | 4.009.177 | 50% |
| Altre aree | 31.207 | -12% | 0% | 35.461 | 1% |
| Totali | 9.094.486 | 14% | 100% | 7.944.507 | 100% |

Tale distribuzione e dinamica rispetto all’esercizio dell’anno precedente riflettono anche quelle a valori contabili nazionali.

Risultati conseguiti nell’anno

La raccolta premi realizzata nell’anno di riferimento si attesta a 2.142.240k€, in crescita dell’87% rispetto a quella dell’anno precedente (pari a 1.143.936k€) e si concentra sulle produzioni tradizionali (polizze con partecipazione agli utili) e sui prodotti di tipo Unit Linked e collegati a fondi come sotto rappresentato (valori in migliaia di euro):

| Premi emessi | Al 31/12/2024 | Al | | | |
|-----------------------------------|--------------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|
| | | Var. a/a % | Distribuzione | Al 31/12/2023 | Distribuzione |
| Partecipazione agli utili | 1.266.216 | 64% | 59% | 770.333 | 67% |
| Unit e prodotti collegati a fondi | 851.196 | 145% | 40% | 347.335 | 31% |
| Altre aree | 24.828 | -5% | 1% | 26.269 | 2% |
| Totale | 2.142.240 | 87% | 100% | 1.143.936 | 100% |

I risultati di sottoscrizione della Compagnia confermano un mix di portafoglio ove hanno prevalso le polizze riconducibili alle polizze con partecipazione agli utili che hanno registrato premi in valore assoluto molto superiori a quelli delle Unit e segnando una crescita rispetto il precedente esercizio (+64%). I premi dell'area di affari delle Unit Linked e prodotti collegati a fondi risultano in forte aumento rispetto all'esercizio precedente (+145%).

I flussi netti (Premiums earned – Claims incurred) registrati dalla Compagnia a fine dell'anno di valutazione ammontano a 795.094k€, al lordo della riassicurazione, sono positivi per tutte le linee di business; dato complessivamente in forte aumento rispetto l'anno passato:

| Flussi netti | Al 31/12/2024 | Al | | | |
|-----------------------------------|--------------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|
| | | Var. a/a % | Distribuzione | Al 31/12/2023 | Distribuzione |
| Partecipazione agli utili | 473.200 | 1.102% | 59% | 39.361 | N.S. |
| Unit e prodotti collegati a fondi | 307.239 | +391% | 39% | -105.542 | N.S. |
| Altre aree | 14.655 | -5% | 2% | 15.397 | N.S. |
| Totale | 795.094 | 1.666% | 100% | -50.784 | N.S. |

La dinamica commerciale dell'anno ha evidenziato la strategia di impresa che all'interno dell'area Wealth Management del Gruppo Credem ha visto la Compagnia perseguire una ricomposizione del mix produttivo coerente con il variare dei bisogni della clientela e con il contesto di mercato puntando sulla velocità di risposta al mutare delle esigenze dei clienti serviti. Ne sono un esempio la spinta commerciale delle polizze multi gestione ovvero un polizza che investe i premi raccolti dai clienti contemporaneamente in due gestioni separate della compagnia, polizze molto apprezzate dalla clientela perchè in grado di cogliere velocemente i migliori rendimenti disponibili sul mercato e il collocamento di nuovi prodotti Multiramo e di un nuovo prodotto Unit Linked.

L'impatto della riassicurazione passiva è residuale rispetto al complesso delle attività della Compagnia e riconducibile esclusivamente alle tecniche di attenuazione attuate con riferimento ai prodotti di puro rischio.

La Compagnia come impresa individuale redige il proprio Bilancio secondo i propri contabili nazionali (definiti anche nella presente Relazione “locali” o anche “Local GAAP”).

L'utile netto risultante dal Bilancio chiuso alla data di valutazione con i principi contabili nazionali (local) è pari a 5.241k€ a fronte di un risultato al termine dell'esercizio dell'anno precedente di 2.100k€.

La dinamica dell'utile alla data di valutazione è da ricondurre principalmente a:

- 1.** In recupero il contributo dei prodotti con partecipazione agli utili (portafogli di Classe C nel Bilancio locale escluse polizze temporanee caso morte riconducibili alle “Altre aree”) per effetto positivo del contributo della gestione finanziaria dei portafogli titoli che ha mitigato gli effetti negativi sulla gestione tecnica della dinamica dei riscatti;
- 2.** Risultati in calo a fine esercizio per le polizze Unit e prodotti collegati a fondi (portafogli di Classe D nel Bilancio locale);
- 3.** In lieve calo la dinamica dei risultati riconducibili alle altre aree di affari (riconducibili alle polizze TCM);
- 4.** Costi e altri proventi e oneri in crescita in particolare per l'incremento dei costi, in linea con l'innovazione dell'offerta prodotti, le progettualità strategiche e l'aumento dei contributi da normativa introdotta durante il 2024.

Sotto le evidenze del Bilancio alla data di valutazione redatto con i principi contabili locali (in migliaia di euro) in raffronto a quelle dell'anno precedente riclassificate per le principali aree di affari Solvency II della Compagnia:

| Bilancio locale | AL 31/12/2024 | AL 31/12/2023 | variazione |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|------------|
| Saldo tecnico Partecipazione agli utili | 11.341 | -3.906 | 15.247 |
| movimenti tecnici | -87.827 | -59.421 | -28.406 |
| saldo finanziario | 99.167 | 55.515 | 43.652 |
| Saldo tecnico Unit e prodotti collegati a fondi | 17.537 | 21.213 | -3.676 |
| movimenti tecnici | -357.770 | -306.369 | -51.401 |
| saldo finanziario | 375.307 | 327.582 | 47.725 |
| Saldo TCM | 7.986 | 8.589 | -603 |
| movimenti tecnici | 6.439 | 7.707 | -1.268 |

| | | | |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| saldo finanziario | 1.547 | 882 | 665 |
| Saldo linee di business | 36.864 | 25.896 | 10.968 |
| Costi e altri proventi e oneri | -26.059 | -23.211 | -2.848 |
| Risultato prima delle imposte | 10.804 | 2.685 | 8.119 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | -5.563 | -586 | -4.977 |
| Utile dell'esercizio | 5.241 | 2.100 | 3.142 |

Fatti sostanziali relativi all'attività o di altra natura

- Per quanto riguarda il supporto ai clienti la compagnia ha continuato a rispondere per tutto l'esercizio all'evolversi delle esigenze della clientela puntando sul rinnovo della propria gamma collocando nuovi prodotti Multiramo e Unit Linked.

La compagnia ha, inoltre, rafforzato i controlli sulla dinamica delle principali grandezze commerciali e tecniche (tra cui le estinzioni anticipate), economiche, patrimoniali e di solvibilità, aumentando la frequenza delle rilevazioni e l'ampiezza delle analisi delle grandezze rilevanti nonché aumentando le simulazioni previsive attraverso l'uso di più accurate sensitivities e la determinazione di un rolling forecast con il quale trimestralmente, sulla base dei consuntivi rilevati, si ri-determinava una proiezione a fine anno di tutte le grandezze commerciali economiche e patrimoniali, evidenziando eventuali ritardi.

Nel complesso analizzando tutto l'esercizio la gestione si è svolta in continuità con il precedente esercizio, senza modifiche sostanziali nel modello di business dell'impresa e nell'approccio alle modalità di assunzione dei rischi, riservazione e gestione delle posizioni in riassicurazione.

ES.2 Sistema di Governance

Informazioni generali sul Sistema di Governance

L'assetto organizzativo della Compagnia è strutturato secondo quanto indicato dal Regolamento IVASS n. 38 del 2.07.2018 in materia di sistema di governo societario delle imprese di assicurazione.

La Compagnia ha adottato, quale sistema di amministrazione e controllo, il cosiddetto modello "tradizionale", caratterizzato dalla presenza di una Assemblea dei Soci e di due organi, entrambi di nomina assembleare:

- il Consiglio di Amministrazione, che rappresenta l'organo amministrativo con funzione di supervisione strategica e di gestione;

- il Collegio sindacale, quale organo di controllo.

L'Alta Direzione, alla data di redazione del presente documento, è costituita dal Direttore Generale che sovrintende alla gestione della Compagnia gestendo direttamente le Funzioni che presidiano i vari business.

La configurazione organizzativa della Compagnia presenta un assetto che vede la presenza:

- delle Funzioni Fondamentali (Revisione Interna, Risk Management, Compliance, e Attuariale) e della Funzione Antiriciclaggio in staff e alle dipendenze dirette del Consiglio di Amministrazione;
- di Team a diretto riporto del Direttore Generale, come meglio dettagliato nella sezione B.1.1.

I Titolari delle singole Funzioni Fondamentali, della Funzione Antiriciclaggio e/o i Team Leader partecipano alle sedute del Consiglio di Amministrazione in ragione delle materie trattate e tenendo conto delle indicazioni del Presidente cui è attribuito il compito di coordinare i lavori del CdA stesso. La normativa interna adottata nel corso del tempo dalla Compagnia individua, poi, nel Consiglio di Amministrazione il destinatario di una pluralità di report, rendicontazioni ed analisi, predisposti in particolare dalle Funzioni Fondamentali e dalla Funzione Antiriciclaggio o dai diversi Comitati istituiti in seno alla Compagnia.

Il modello organizzativo, infatti, prevede anche l'attribuzione di specifiche responsabilità in capo a soggetti collegiali, rappresentati da Comitati (posti alle dipendenze del Consiglio di Amministrazione o dell'Alta Direzione), con la finalità di presidiare i processi gestionali aventi significativa rilevanza per la conduzione della Compagnia e favorire il confronto e lo scambio informativo.

Infine, si evidenzia come il sistema delle deleghe e dei poteri della Compagnia contempli non solo le procure ma anche i poteri operativi nell'ambito dei singoli processi nel rispetto del principio di separatezza dei ruoli, di tracciabilità delle attività e di non concentrazione dei poteri in capo a singoli soggetti.

Politiche retributive

La Compagnia ha individuato ruoli, compiti e meccanismi di governance, idonei ad assicurare la corretta definizione delle politiche retributive, nonché il necessario presidio e la conseguente corretta applicazione con particolare riferimento:

- agli Amministratori e ai componenti del Collegio Sindacale, per i quali non è attesa una componente variabile;
- al “personale più rilevante” e, nello specifico, al Direttore Generale, per cui è al contrario contemplata con la previsione di: limiti massimi per la parte variabile; pagamento con meccanismi di differimento pro-rata su un orizzonte temporale pluriennale; indicatori KPI per la misurazione della performance; meccanismi di malus e claw-back.

Le Politiche retributive contemplano poi specifiche indicazioni anche per i Titolari delle Funzioni Fondamentali, per l'ulteriore personale (nello specifico, il Team Leader Finanza) la cui attività può avere un impatto significativo sul profilo di rischio dell'impresa e per gli altri dipendenti.

Valutazione dell'adeguatezza dell'organo amministrativo

Con cadenza annuale, il Consiglio di Amministrazione valuta la sua posizione in termini quantitativi e qualitativi nonché la più corretta funzionalità e la conseguente efficacia della propria attività.

A tal proposito, il Consiglio di Amministrazione *“effettua una valutazione sulla dimensione, sulla composizione e sull'efficace funzionamento dell'organo amministrativo nel suo complesso, nonché dei suoi comitati, esprimendo orientamenti sulle figure professionali la cui presenza nell'organo amministrativo sia ritenuta opportuna e proponendo eventuali azioni correttive. Nel condurre tale auto-valutazione verifica che vi sia una presenza numericamente adeguata, in relazione all'attività svolta, di membri indipendenti”*.

Requisiti e criteri di idoneità

Ai sensi della normativa nazionale ed europea di settore, la Compagnia ha definito specifiche politiche aziendali in materia di Fit & Proper, contenute all'interno del Regolamento del Consiglio di Amministrazione.

A tal proposito, il Consiglio di Amministrazione verifica, sia in sede di prima nomina che periodicamente o ad evento, la sussistenza dei requisiti e criteri di idoneità allo svolgimento dell'incarico degli Esponenti aziendali e di coloro che svolgono Funzioni Fondamentali, attraverso la richiesta di produzione di specifica documentazione, differenziata per incarico o funzione aziendale.

Ciascun organo, inoltre, identifica preventivamente la propria composizione qual-quantitativa ottimale e verifica successivamente la rispondenza tra questa e quella effettiva risultante dal processo di nomina. In caso di carenze, l'organo competente adotta misure necessarie a colmarle; se le misure non sono idonee a ripristinare un'adeguata composizione collettiva dell'organo, quest'ultimo formula all'assemblea raccomandazioni per superare le carenze identificate.

Sistema di gestione dei rischi compresa la valutazione interna del rischio e della solvibilità

Il sistema di gestione dei rischi della Compagnia è costituito dalle strategie, processi, procedure, metodologie e strumenti che consentono di individuare, misurare, monitorare, documentare e gestire i rischi su base continuativa. L'obiettivo del sistema di gestione dei rischi consiste nel mantenere i rischi a cui la Compagnia è esposta ad un livello definito accettabile, attraverso l'indicazione della propensione e della tolleranza al rischio stabilita dalla Compagnia in coerenza con l'obiettivo di salvaguardia del patrimonio delle stessa a garanzia della continuità aziendale e della conseguente protezione nei confronti degli assicurati.

Le caratteristiche e i principi generali del sistema di gestione dei rischi sono debitamente formalizzati nella *Policy di Gestione dei Rischi* e nei relativi Regolamenti di indirizzo che vanno a disciplinare gli obiettivi, i compiti, il processo, le procedure da seguire e i flussi informativi previsti per la gestione del rischio esaminato. Parte integrante del sistema di gestione dei rischi sono inoltre la *Policy* e il *Regolamento di Valutazione Attuale e Prospettica dei Rischi* finalizzati a definire i criteri per la valutazione interna del rischio e della solvibilità.

Il Sistema dei Controlli Interni e i relativi attori

Il sistema dei controlli interni della Compagnia si avvale di un'articolata struttura coerente con la disciplina di vigilanza in materia assicurativa.

Le linee di indirizzo del sistema di controllo interno, costituito dall'insieme di regole, procedure e strutture organizzative, sono volte ad assicurare:

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

La Compagnia ha attribuito le Funzioni Fondamentali e la Funzione Antiriciclaggio a cinque unità organizzative autonome e indipendenti, a diretto riporto gerarchico - funzionale del Consiglio di Amministrazione.

Le Funzioni Fondamentali e la Funzione Antiriciclaggio non hanno diretta responsabilità di aree operative, né risultano essere gerarchicamente subordinate ai Responsabili di tali aree, riportando unicamente al Consiglio di Amministrazione cui riferiscono in merito alle risultanze delle attività di verifica svolte.

I Titolari di tali Funzioni sono in possesso di adeguati requisiti di indipendenza, autorevolezza e professionalità, così come stabilito dal Regolamento del Consiglio di Amministrazione (nella parte inerente il Fit & Proper), per assicurare un'azione indipendente, obiettiva ed imparziale nell'ambito del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi.

Nello specifico, la Compagnia ha istituito:

- la Funzione Risk Management, che ha l'obiettivo di concorrere alla definizione, al monitoraggio e alla valutazione del sistema di gestione dei rischi della Compagnia; è quindi responsabile della definizione della definizione del Risk Appetite Framework e delle politiche di gestione dei rischi in cui sono definite le categorie di rischio, la relativa modalità di gestione e monitoraggio, e la definizione dei limiti di tolleranza, nonché l'indicazione sulla frequenza e il contenuto delle verifiche regolari e in condizioni di stress effettuate;
- la Funzione Compliance, che ha la responsabilità di prevenire il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite patrimoniali o danni di reputazione, in conseguenza di violazioni di leggi, regolamenti o provvedimenti delle Autorità di vigilanza ovvero di norme di autoregolamentazione e di presiedere alla gestione del rischio di non conformità, verificando adeguatezza ed efficacia delle misure organizzative adottate per la prevenzione del rischio di non conformità alle norme e proponendo le modifiche organizzative e procedurali finalizzate ad assicurare un adeguato presidio del rischio, secondo un approccio risk based;
- la Funzione Attuariale, che ha la responsabilità di coordinare il calcolo delle riserve tecniche Solvency II, valutandone la sufficienza rispetto agli impegni assunti dalla

Compagnia, garantendo l'adeguatezza delle metodologie sottostanti e valutando la qualità dei dati interni ed esterni utilizzati, nonché esprimere un giudizio complessivo sulla politica di sottoscrizione e sugli accordi di riassicurazione della Compagnia;

- la Funzione Antiriciclaggio, che ha la responsabilità di verificare e garantire che i processi interni, e le procedure che li regolano, siano coerenti con l'obiettivo di prevenire e contrastare la realizzazione di operazioni riconducibili a riciclaggio, finanziamento del terrorismo e dei rischi collegati alle sanzioni economiche internazionali;
- la Funzione di Revisione Interna che ha l'obiettivo di valutare e di monitorare l'efficacia, l'efficienza e l'adeguatezza del Sistema dei Controlli Interno e delle ulteriori componenti del Sistema di Governo Societario e le sue necessità di aggiornamento attraverso un'attività indipendente e obiettiva di assurance e consulenza, finalizzata al miglioramento dell'efficacia e dell'efficienza dell'organizzazione. Essa assiste, inoltre, l'organizzazione medesima nel perseguitamento dei propri obiettivi tramite un approccio professionale sistematico, che genera valore aggiunto in quanto finalizzato a valutare e migliorare i processi di controllo, di gestione dei rischi e di Corporate Governance.

I ruoli, le autonomie e le responsabilità nello svolgimento delle attività di competenza delle singole Funzioni sopra indicate sono disciplinate nelle relative Policy e Regolamenti tempo per tempo vigenti.

Politiche di esternalizzazione

La politica perseguita dalla Compagnia nel processo di esternalizzazione delle attività e nella scelta dei fornitori è formalizzata nel Regolamento in materia di esternalizzazioni approvata dal Consiglio di Amministrazione e periodicamente aggiornato. Le modalità di svolgimento delle esternalizzazioni sono costantemente monitorate; in particolare, la Compagnia ha implementato un set di flussi informativi, indirizzati anche al Consiglio di Amministrazione con periodicità annuale, in cui sono evidenziate le attività di controllo poste in essere, l'andamento del servizio ed eventuali anomalie riscontrate e, solo se rilevanti, le prospettive di evoluzione dell'attività o processo oggetto di esternalizzazione.

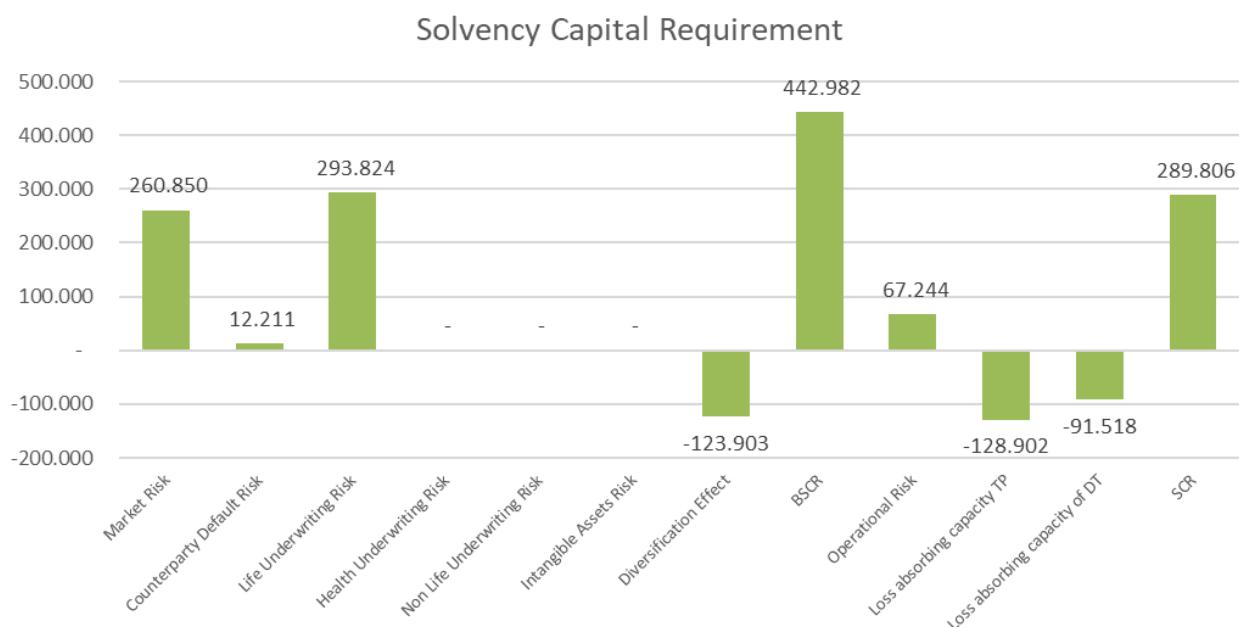
ES.3 Profilo di rischio

Il modello di impresa della Compagnia la espone alle seguenti *risk category*:

- Rischi Sottoscrizione
 - Rischi di Assunzione e Tariffazione
 - Rischi di Riservazione
- Rischi di mercato
 - Rischio Mercato
 - Rischio ALM
 - Rischio Liquidità
- Rischi credito e counterparty:

- Investimenti
- Riassicurazione
- Intermediari e controparti
- Rischi operativi
 - Operational Risk
 - IT & Cyber Risk
 - Rischio legale e di non conformità alle norme
 - Model Risk
 - Continuità Operativa
 - Regulatory Operational Risk
- Rischi di secondo livello:
 - Rischio Reputazionale
 - Rischio di Condotta
 - Rischi ESG
 - Rischi legati all'appartenenza ad un Gruppo
- Rischio Strategico.

Il profilo di rischio della Compagnia alla data di valutazione, determinato in base all'applicazione della *Formula Standard*, evidenzia un requisito di vigilanza prudenziale (Solvency Capital Requirement) pari a circa 289,8Mln€, determinato dalla esposizione del business della Compagnia ai seguenti requisiti di capitale e tenuto conto degli aggiustamenti sempre di seguito rappresentati (valori in migliaia di euro):



La Compagnia, a partire dal 2023 e a seguito delle dinamiche osservate sui tassi di riferimento risk free, risulta essere prevalentemente esposta ai Life Underwriting Risk che determinano un requisito di patrimonio pari a circa 293,8 Mln€, tra questi il più rilevante è il rischio Lapse Mass. Il requisito di capitale per il Market Risk, pari a 260,8 Mln€, afferisce principalmente alle componenti di rischio Equity, Spread e Currency. A seguire il rischio Property e il rischio Tasso. Un peso significativo è d'attribuire anche al rischio Spread sui governativi, seppur non compreso tra i requisiti di capitale inclusi nella Standard Formula. In ordine di rilevanza si ha l'Operational Risk che, in crescita rispetto alla valutazione precedente (per effetto dei premi emessi anno su anno), si assesta ad un valore pari a 67,2 Mln€. Infine, il requisito di capitale per l'esposizione al rischio Controparte è pari a circa 12,2 Mln€ (prevalentemente determinato da esposizioni in conti corrente).

Il modello di impresa della Compagnia espone la stessa prevalentemente a rischi legati a repentina cambiamenti della dinamica dei mercati, con particolare riguardo agli scenari dei tassi e allo spread sui governativi, che possono deteriorare i rendimenti delle gestioni separate. La Compagnia ai fini del calcolo del requisito di capitale non ha utilizzato la riassicurazione per mitigare i rischi tecnici o altre tecniche di mitigazione dei rischi.

Le valutazioni quantitative precedentemente riportate, unitamente alle valutazioni trimestrali effettuate in corso dell'anno hanno consentito di delineare la mappa dei rischi a cui la Compagnia è esposta e di disegnare conseguentemente un sistema di gestione dei rischi coerente con il profilo di rischio della Compagnia e con il suo appetito al rischio.

ES.4 Valutazione a fini di solvibilità

La valutazione delle attività e delle passività ai fini di solvibilità è stata effettuata a valori di mercato in coerenza con quanto stabilito dal Regolamento Delegato (UE) 2015/35 e successive modifiche e integrazioni e con il Regolamento Ivass n. 34/2017 e successive modifiche e integrazioni. La valutazione delle attività è stata fatta in conformità ai principi contabili internazionali IFRS/IAS adottati dalla Commissione Europea a norma del Regolamento (CE) n. 1606/2002 a condizione che tali principi includessero metodi di valutazione coerenti con l'approccio di valutazione di cui all'articolo 75. Nel caso in cui la valutazione prevista dagli IAS/IFRS non produca valori economici come richiesto dalla Direttiva Solvency II, sono stati applicati opportuni modelli di valutazione alternativi. Di seguito si riportano i valori (in migliaia di euro) di attivi e passivi valutati seguendo i principi contabili nazionali (Local Gaap) e Solvency II.

| Local GAAP 2024 | | | Solvency II 2024 | | |
|-----------------------------------|------------------------------------------------|----------------------|----------------------------------|------------------------------------------------|--------|
| Total Assets 10.458,78 | Excess of assets over liabilities 439,71 | Patrimoni o Netto | Total Assets 10.179,98 | Excess of assets over liabilities 689,13 | Tier 1 |
| Total Liabilities 10.019,07 | | | Total Liabilities 9.490,85 | | |

Con riferimento agli attivi, le differenze di valutazione derivano principalmente dalla valutazione delle poste a "fair value" in contrapposizione ai criteri del bilancio

civistico ove prevedano la valutazione al valore di carico. Con riferimento ai passivi la principale variazione è determinata dalla sostituzione delle riserve civistiche con le riserve Solvency II. In relazione alle riserve tecniche Solvency II, in coerenza con il Regolamento delegato 2015/35 con il Regolamento Ivass n. 18/2016 sono state determinate come somma delle “Best Estimate¹” e del “Risk Margin²”, che è tale da garantire che il valore delle riserve tecniche sia equivalente all’importo di cui le imprese avrebbero bisogno per assumersi ed onorare le obbligazioni verso gli assicurati.

Con riferimento alla valutazione Solvency II delle seguenti poste si sono applicati metodi alternativi di valutazione in conformità all’articolo 10 del Regolamento Delegato UE 2015/35 e della Politica interna redatta ai sensi del Reg. 34 del 2017:

- Prestiti obbligazionari subordinati;
- Attività e Passività Fiscali Differite;
- Benefici ai dipendenti.

Le attività e le passività dell’MVBS sono calcolate secondo i requisiti Solvency II in base ai quali il valore delle attività e delle passività risulta essere conforme ai principi di valutazione di cui agli articoli da 35 quarter a 37 bis del Capo 1 – bis del Codice delle Assicurazioni Private. Nel Bilancio Civilistico invece, la valutazione delle attività e delle passività è effettuata in conformità ai principi di valutazione Local GAAP.

Struttura per scadenza dei tassi di interesse: Matching Adjustment e Volatility Adjustment

L’impresa ha deciso di non ricorrere all’adozione dell’aggiustamento di congruità di cui all’articolo 77 ter della direttiva 2009/138/CE, nelle valutazioni concernenti la verifica della copertura patrimoniale del requisito di capitale a fini normativi. La Compagnia ha invece fatto ricorso al Volatility Adjustment utilizzando il valore puntuale pubblicato da EIOPA con riferimento alla data di valutazione conformemente a quanto previsto dall’articolo 36-septies del d.lgs n. 209 del 7 settembre 2015.

Si riporta di seguito l’effetto Volatility Adjustment sulla posizione della società alla data di valutazione (valori espressi in migliaia di euro).

| Effetto Volatility Adjustmet su Ratio | Incluso Volatility | Escluso Volatility | Impatto |
|----------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------|
| Eligible Own Funds | 796.249 | 770.275 | 25.974 |
| SCR | 289.806 | 294.473 | -4.667 |
| SCR ratio | 274,75% | 261,58% | 13,18% |

¹ Corrisponde alla media dei flussi di cassa futuri ponderata con la probabilità, tenendo conto del valore temporale del denaro (valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri) sulla base della pertinente struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio e nel caso della Compagnia con l’aggiunta del Volatility Adjustment.

² Calcolato come il costo sostenuto per vincolare il capitale necessario a soddisfare i requisiti di solvibilità “SCR” per tutta la durata dell’obbligazione.

ES.5 Gestione del capitale

La gestione del capitale ha lo scopo di garantire il mantenimento di un adeguato livello di Fondi Propri in relazione al livello di rischio attuale e prospettico assunto nell'esercizio della propria attività, agli interessi e alle aspettative degli stakeholders ed in conformità ai requisiti normativi di capitalizzazione richiesti ai fini regolamentari. Per consentire di mantenere un livello di mezzi patrimoniali comunque superiore, nel continuo, al requisito regolamentare, la Compagnia si è dotata di regolamenti e politiche interne con i quali ha stabilito che, in coerenza con il livello di rischio che la compagnia stessa vuole fronteggiare, vi siano

- un **livello obiettivo** (Risk Appetite) di dotazione di mezzi patrimoniali a cui la gestione operativa deve necessariamente tendere;
- un **livello di tolleranza** entro cui poter operare, per un tempo limitato e con alcune prescrizioni finalizzate a riportare la dotazione di mezzi patrimoniali al livello obiettivo;
- un **livello sotto il quale** la compagnia non vuole necessariamente scendere.

Il livello obiettivo di dotazione patrimoniale rispetto al livello di rischio rappresentato dal requisito di capitale cui la Compagnia vuole tendere per tutelare maggiormente gli interessi dei propri stakeholders è pari a 150% alla data di valutazione ampiamente superiore al limite normativo previsto rappresentato da un valore dell'indicatore pari al 100%. Si riporta di seguito il dettaglio dei fondi propri di base disponibili. Alla data di reporting, la Compagnia non presenta Fondi Propri Accessori. Ai fini del rispetto della copertura dei Requisiti Patrimoniali (SCR e MCR), gli elementi dei fondi propri ammissibili sono individuati nel rispetto dei limiti quantitativi previsti dalle disposizioni dell'Unione Europea.

| Own funds - Solo | | | | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------|---------------------|--------|--------|--|
| | 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 | 221.600.070,00 | 221.600.070,00 | | | |
| 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 | 467.526.833,60 | 467.526.833,60 | | | |
| Subordinated liabilities | R0140 | 107.121.965,70 | | | 107.121.965,70 | |
| 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 | 796.248.869,30 | 689.126.903,60 | | 107.121.965,70 | |
| 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 | 796.248.869,30 | 689.126.903,60 | | | 107.121.965,70 |
| Total available own funds to meet the MCR | R0510 | 796.248.869,30 | 689.126.903,60 | | | 107.121.965,70 |
| Total eligible own funds to meet the SCR | R0540 | 796.248.869,30 | 689.126.903,60 | | | 107.121.965,70 |
| Total eligible own funds to meet the MCR | R0550 | 715.209.455,37 | 689.126.903,60 | | | 26.082.551,77 |
| SCR | R0580 | 289.806.130,78 | | | | |
| MCR | R0600 | 130.412.758,85 | | | | |
| Ratio of Eligible own funds to SCR | R0620 | 274,75% | | | | |
| Ratio of Eligible own funds to MCR | R0640 | 548,42% | | | | |
| | | Value | | | | |
| | | C0060 | | | | |
| Reconciliation reserve | | | | | | |
| Excess of assets over liabilities | R0700 | 689.126.903,60 | | | | |
| Own shares (held directly and indirectly) | R0710 | | | | | |
| Foreseeable dividends, distributions and charges | R0720 | | | | | |
| Other basic own fund items | R0730 | 221.600.070,00 | | | | |

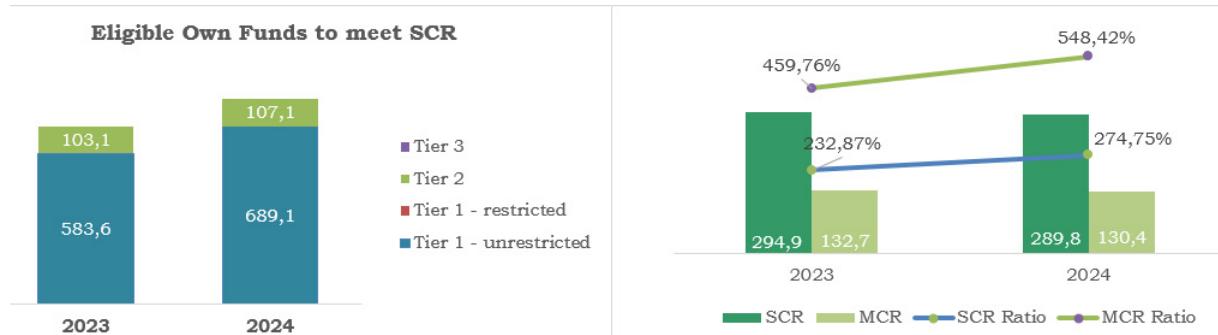
| | | | | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------|--|--|--|--|
| Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring-fenced funds | R0740 | | | | | |
| Reconciliation reserve | R0760 | 467.526.833,60 | | | | |
| Expected profits | | | | | | |
| Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life Business | R0770 | 52.701.591,83 | | | | |
| Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business | R0780 | | | | | |
| Total Expected profits included in future premiums (EPIFP) | R0790 | 52.701.591,83 | | | | |

Per fronteggiare i rischi la Compagnia dispone di mezzi patrimoniali per circa 796Mln€; ne deriva un indice di solvibilità pari al 274,75%, ampiamente superiore al limite normativo del 100%. È opportuno precisare che il limite altresì stabilito dalla normativa di vigilanza prudenziale, sotto il quale la Compagnia, per legge, non può più operare è rappresentato dal valore del Minimum Capital Requirement (MCR). Tale valore rappresenta il livello minimo indispensabile di dotazione di patrimonio necessario a garantire continuità aziendale e si differenzia dal requisito di vigilanza prudenziale sotto il quale, sebbene a determinate condizioni e poste certe condizioni di rientro, permetterebbe comunque alla compagnia di dare continuità alla propria attività. L'indicatore di solvibilità in raffronto al MCR è pari al 548,42%.

Si evidenzia che in data 23.06.2023, l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato un incremento del capitale sociale della Compagnia indicativamente pari a Euro 100.000.026,00, il Capitale Sociale passa da Euro 121.600.044,00 a Euro 221.600.070,00, al fine di:

- sostenere l'ulteriore crescita della Compagnia e lo sviluppo del relativo business con una spinta verso nuove produzioni innovative e maggiormente coerenti rispetto alle esigenze degli assicurati e della potenziale clientela (a titolo esemplificativo, polizze multiramo e rivalutabili);
- conseguire livelli di patrimonializzazione e solidità ancor più tranquillizzanti rispetto a quelli attuali;
- poter fronteggiare, con idonei margini di sicurezza, eventuali future situazioni di volatilità e tensione dei mercati e del contesto macroeconomico che si dovessero ulteriormente prospettare, rendendo la Compagnia ancor più resiliente a fattori di rischio quali tassi, spread e riscatti.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilevati periodi nei quali la Compagnia non abbia coperto il proprio requisito patrimoniale di solvibilità o il proprio requisito patrimoniale minimo. Di seguito un confronto con l'esercizio precedente (i risultati sono rappresentati in migliaia di euro).



Al termine dell'esercizio la struttura del capitale di Credemvita presenta non solo un valore più che doppio rispetto il livello dei rischi sopportati ma anche una adeguata differenziazione in termini di strumenti di capitale e di sostenibilità del costo degli stessi.

Oltre a strumenti di Tier 1 “unrestricted” pari a 689,1Mln€ Credemvita dispone di strumenti di Tier 2 pari a 107,1Mln€ (tutti pienamente eleggibili a copertura del requisito patrimoniale).

La dotazione patrimoniale nonché la differenziazione delle fonti di capitale evidenziati alla fine dell'esercizio corrente si confermano adeguate anche in relazione alle attese prospettiche di cui al piano di sviluppo della Compagnia.

A seguito della Legge di Bilancio 2025 che prevede, da parte delle compagnie l'anticipo delle imposte di bollo sui prodotti di ramo III e V, sono state effettuate le analisi di impatto per valutare l'effetto economico derivante dall'anticipo e dal recupero dell'imposta di bollo sul Solvency Ratio (si rimanda alle sez. D.5 e E.6).

A

Attività e risultati

| | |
|----------------------------------------|-----------|
| A.1 Attività | 27 |
| A.2 Risultati di sottoscrizione | 32 |
| A.3 Risultati di investimento | 37 |
| A.4 Risultati di altre attività | 38 |
| A.5 Altre informazioni | 39 |

A.1 Attività

A.1.1 Informazioni generali

La Compagnia è un'impresa di assicurazione individuale attiva nei rami vita e previdenziale, che opera esclusivamente attraverso le reti distributive del Gruppo bancario Credito Emiliano - Credem.

Come impresa individuale redige il proprio Bilancio secondo i propri contabili nazionali.

Il bilancio d'esercizio chiuso alla data di valutazione, che si compone degli schemi dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico nonché della Nota Integrativa e relativi allegati ed è corredata dalla Relazione sulla gestione degli Amministratori sull'andamento della gestione nel suo complesso, è stato redatto in conformità alle disposizioni di cui al D.Lgs. 209/2005 e del D.Lgs. 173/1997. Inoltre gli schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico sono stati redatti secondo quanto previsto dal Provvedimento IVASS n.53 del 6 dicembre 2016 modifica ed integrazione del Regolamento n. 22 del 4 aprile 2008. Inoltre, si è tenuto conto delle circolari e degli altri provvedimenti emessi dall'Organismo di Vigilanza, dalla normativa speciale di settore e, laddove applicabile e sempre se non in contrasto con la normativa precedentemente indicata, dai principi contabili dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, dall'Organismo Italiano di Contabilità, dalle indicazioni fornite dall'associazione nazionale di categoria ANIA.

Dall'entrata in vigore della Direttiva Solvency II, la compagnia redige anche un ulteriore bilancio con principi di valutazione market consistent (fair value) dello stato patrimoniale.

La struttura del Gruppo societario di appartenenza della Compagnia è sotto rappresentata con l'evidenza di Credemholding, controllante di Banca Credito Emiliano S.p.A.

AZIONISTI



**BUSINESS MODEL DIVERSIFICATO E COMPLETO**

Banca Commerciale

Credem Banca

Private Banking

Credem Euromobiliare
Private Banking

Parabancario

Credem Factor
Credem Leasing
MGT

Consumer Credit

Avvera

Wealth Management

Euromobiliare SGR
Euromobiliare Advisory SIM
Euromobiliare Fiduciaria
Credem Private Equity
CredemVita
Credem Assicurazioni

Technology

Credemtel

Assicurazioni

Reti
Fabbriche Prodotto

Nell'ambito del Gruppo societario di riferimento va ricordato che la Compagnia con la controllante Credito Emiliano e con altre società appartenenti al Gruppo ha in essere i seguenti rapporti:

- accordi commerciali per la distribuzione di prodotti assicurativi;
- contratti di conto corrente e deposito bancario;
- contratti per la retrocessione di commissioni di gestione su OICR;
- contratti di deposito titoli e gestioni patrimoniali;
- attività di pianificazione e capital management;
- locazione di immobili;
- servizi afferenti la gestione e l'amministrazione del personale (paghe e stipendi);
- contratti aventi ad oggetto servizi informatici;
- adempimenti afferenti salute e sicurezza sul lavoro (D.Lgs 81/2008);
- servizi inerenti attività di Compliance;
- servizi relativi al Risk management e servizi per attività inerenti la normativa antiriciclaggio;
- servizi vari di collaborazione nello svolgimento di attività di segreteria e adempimenti societari;
- archiviazione e conservazione digitale di documenti e registri contabili e tecnici (Credemtel Spa);
- deleghe di gestione di parte del portafoglio finanziario della Compagnia (Euromobiliare Sgr).

Con riferimento alle parti correlate la Compagnia si riporta di seguito l'evidenza dei principali rapporti (dati in migliaia di euro):

| | Attività | Passività |
|-----------------------|-----------------|------------------|
| Controllante | 78.566 | 33.000 |
| Altre parti correlate | 620 | 179.555 |
| | Proventi | Oneri |
| Controllante | 1.158 | 39.904 |
| Altre parti correlate | 2.920 | 36.690 |

Riportiamo di seguito il dettaglio dei rapporti intercorsi con la Controllante:

- la voce Attività si riferisce ai rapporti di conto corrente aperti con la Controllante;
- la voce Passività si riferisce principalmente a debiti per le provvigioni maturate e non ancora liquidate alla data del bilancio;
- la voce Proventi si riferisce agli interessi attivi e ai proventi per comando di personale;
- la voce Oneri si riferisce principalmente a commissioni di mantenimento e provvigioni diacquisizione.

Di seguito la descrizione dei rapporti con le Altri Parti Correlate, così come definite dallo Ias 24:

- la voce Attività si riferisce principalmente al controvalore del conto corrente in essere con Credem Euromobiliare Private Banking e al credito per servizi resi alla società Credemassicurazioni (servizi amministrativi e comandi di personale);
- la voce Passività si riferisce principalmente al controvalore delle polizze in essere con le Altri Parti Correlate, in particolare l'importo determinante riguarda una Polizza Collettiva (Cassa di Previdenza del Gruppo Credito Emiliano);
- la voce Oneri si riferisce principalmente a commissioni di mantenimento e provvigioni di competenza di Credem Euromobiliare Private Banking oltre ad oneri di gestione a beneficio di Euromobiliare S.g.r e consulenza prestata dalla società Euromobiliare Advisory SIM;
- la voce Proventi si riferisce a ricavi per servizi resi alla società Credemassicurazioni (service amministrativo - personale comandato).

Si segnala che tutte le transazioni sono state concluse a normali condizioni di mercato e non si rilevano significative posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali; gli oneri sono comprensivi dell'IVA quando applicabile.

Nell'anno di valutazione la Compagnia ha conseguito un utile netto, determinato con principi contabili nazionali pari a 5.241k€.

L'utile della compagnia è destinato, come previsto dallo statuto, a riserva legale nella

misura del 5%, a riserva straordinaria, ritualmente destinata ad accogliere la parte di utili non distribuita all'azionista Credito Emiliano S.p.A. attraverso la distribuzione di dividendi in ragione delle azioni possedute.

L'utile nell'anno di valutazione è stato così destinato:

- 262.067 euro alla riserva legale;
- 4.979.276 alla riserva straordinaria.

Sede

Sede e direzione: Via Luigi Sani, 1 - 42121 Reggio Emilia

Codice fiscale 01437550351

Partita IVA 02823390352

Telefono: 0522 586000

Fax: 0522 452704

Altre informazioni societarie

info@credemvita.it - indirizzo mail per Clienti ed Assicurati

direzione@credemvita.it - indirizzo mail per Enti, Organismi di Vigilanza ed Associazioni di Categoria

info@pec.credemvita.it - Posta Elettronica Certificata

Capitale sociale: Euro 221.600.070, suddiviso in 42.945.750 azioni nominali di euro 5,16 ciascuna.

REA - Repertorio Economico Amministrativo: 185343

Compagnia soggetta al controllo di IVASS, CONSOB e COVIP.

Credemvita è, inoltre, associata ANIA.

A.1.2 Arene di attività ed aree geografiche di business

La Compagnia è autorizzata all'esercizio delle assicurazioni nei Rami I e V con D.M. del 23 aprile 1992 n. 19325 pubblicato sulla G.U. n.99 del 29 aprile 1992, nel Ramo VI con D.M. del 16 giugno 1993 n. 19576 pubblicato sulla G.U. n. 146 del 24 giugno 1993 e nel Ramo III con provvedimento ISVAP numero 01014 del 27 ottobre 1998.

Le società del Gruppo bancario Credem autorizzate alla distribuzione dei prodotti assicurativi della Compagnia sono:

- Credito Emiliano S.p.A;
- Banca Euromobiliare S.p.A.;
- Avvera S.p.A.

La Compagnia opera esclusivamente in Italia e si avvale delle reti distributive del Gruppo societario Credito Emiliano, come sotto rappresentate.

UNA RETE DISTRIBUTIVA DIFFUSA A LIVELLO NAZIONALE

Numero di filiali per regione*



Rete distributiva

| | | 2022 | 2023 | FY24 |
|----------------------|--------------------------------------|------|------|------|
| Network | Filiali | 446 | 479 | 473 |
| | Credem Banca | 426 | 417 | 410 |
| | Credem Euromobiliare Private Banking | 20 | 54 | 55 |
| | Filiali leggere CEPB | | 8 | 8 |
| | Centri Corporate | 38 | 38 | 46 |
| | Credem Points | 70 | 67 | 65 |
| FA and Agents | Negozi finanziari CEPB | 13 | 12 | 9 |
| | Consulenti finanziari | 833 | 820 | 833 |
| | Agenti Avvera | 256 | 249 | 243 |
| | Agenti CQS e altri agenti | 406 | 338 | 320 |

La Compagnia colloca polizze rivalutabili, unit linked, fondi pensione, piani individuali di previdenza, polizze temporanee caso morte, polizze di credit protection, cessione del quinto della pensione, e polizze Multiramo, servendo esclusivamente la clientela bancaria italiana del gruppo societario di riferimento ed è una delle principali società prodotto del Gruppo societario Credem collocandosi funzionalmente all'interno dell'area Wealth Management dello stesso.

Il catalogo prodotti in collocamento della compagnia che opera esclusivamente in Italia è rappresentato di seguito

| Prodotti offerti | | | | |
|------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| | Categoria | Tipologia | Prodotti principali commercializzati | LoB (Line of Business) prevalente |
| Vita | Prodotti di investimento e Polizze Unit-Linked | Capitalizzazione ➔ Prodotti di investimento ➔ | <ul style="list-style-type: none"> Risparmio Protetto Multiramo Platinum * Multiramo Active * Multiramo Easy * | ➔ • Insurance with profit participation |
| | | Fondi comuni di investimento ➔ Unit-Linked ➔ | <ul style="list-style-type: none"> Credemvita Collection Multiramo Platinum * Multiramo Active * Multiramo Easy * Premium Collection | ➔ • Index-linked and unit-linked insurance |
| | Pensione | Fondi pensione ➔ Fondo pensione PIP ➔ | <ul style="list-style-type: none"> Credemprevidenza Credemvita Futura | ➔ • Index-linked and unit-linked insurance |
| TEMPORANEE CASO MORTE | TEMPORENEE CASO MORTE ➔ CPI ➔ | Credit Protection Insurance ➔ | <ul style="list-style-type: none"> Protezione Mutuo Protezione Finanziamento Protezione Prestito Protezione Mutuo Business Protezione Carta Ego Cessione del Quinto | ➔ • Other life insurance |
| | | Temporanee caso morte ➔ Life insurance ➔ | <ul style="list-style-type: none"> Protezione Vita Protezione Aziende Key Man | ➔ • Other life insurance |

* Prodotti Multiramo

La Compagnia ha tre principali aree di affari che hanno ad oggetto i prodotti con partecipazione agli utili (tipologia dei prodotti di investimento a capitalizzazione), le polizze Unit Linked, il Fondo Pensione Credemprevidenza e i piani di previdenza

Credemvita Futura (tipologia delle Unit e dei prodotti collegati a fondi), un'altra area di affari rappresentata dalle polizze temporanee caso morte e dalle polizze di Credit protection.

All'interno delle prime due trovano collocazione anche le polizze di tipo Multiramo caratterizzate da una componente riconducibile ai prodotti con partecipazione agli utili e una a quelli di tipo Unit e fondi collegati.

Alla data di valutazione le riserve tecniche della Compagnia, declinate per aree di affari mostrano la seguente distribuzione e variazione rispetto il precedente esercizio (in migliaia di euro)

| Riserve Tecniche Local gaap per aree di affari (escluse riserve per somme da pagare) | Al 31/12/2024 | Distribuzione | Al 31/12/2023 | Distribuzione |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| Partecipazione agli utili | 4.929.566 | 51% | 4.386.315 | 51% |
| Unit e prodotti collegati a fondi | 4.735.371 | 48% | 4.093.015 | 48% |
| Altre aree | 66.876 | 1% | 71.104 | 1% |
| Totali | 9.731.813 | 100% | 8.550.434 | 100% |

L'area wealth si pone l'obiettivo di *gestire e proteggere* in una logica unica, integrata e multicanale il patrimonio complessivo del cliente bancario soddisfacendo i suoi bisogni di investimento, risparmio, previdenza e protezione. In questo contesto strategico commerciale la Compagnia si pone l'obiettivo di fornire prodotti assicurativi vita, di previdenza e di protezione che integrano e completano l'offerta del Gruppo di appartenenza consentendogli pertanto di perseguire la gestione complessiva dei bisogni del cliente afferenti il suo patrimonio.

A.1.3 Fatti sostanziali relativi all'attività o di altra natura

L'esercizio dell'anno si è svolto in piena continuità con il precedente esercizio, senza modifiche sostanziali nel modello di business dell'impresa e nell'approccio alle modalità di assunzione dei rischi, riservazione e gestione delle posizioni in riassicurazione.

A.2 Risultati di sottoscrizione

A.2.1 Risultati delle attività di sottoscrizione

La Compagnia opera in un mercato nazionale vita che ha chiuso l'anno con una raccolta premi superiore ai 110.000 Mln€ in crescita del 21% in termini omogenei rispetto all'anno precedente che aveva registrato una raccolta sui rami vita pari a 91.026 Mln€.

Si tratta di una crescita dopo due anni di flessione, 2023 su 2022 e 3% e 2022 su

2021 -11%. Nel corso del 2024 la raccolta premi ha registrato il dato più alto degli ultimi 8 anni. Un grande impulso alla raccolta deriva dai contratti di tipo Unit Linked che hanno registrato una crescita del 60% grazie anche all'effetto Mercato positivo; si registra una crescita anche sulle polizze di Ramo I Tradizionali pari all'11%. In leggera flessione, -1%, della componente Fondo Pensione.

Nell'ambito di tale scenario di riferimento la Compagnia ha mostrato in termini di flussi lordi una crescita superiore al mercato, per i flussi netti la dinamica di forte accelerazione risulta invece opposta al mercato che, per il secondo anno consecutivo risulta negativa anche se in miglioramento rispetto all'anno precedente. La Compagnia, dopo un esercizio 2023 con raccolta netta negativa ha invertito il trend tornando ad una crescita positiva con risultati significativi.

La Compagnia ha realizzato una raccolta premi lordi in crescita nell'anno di riferimento, stesso trend dei premi hanno registrato i flussi netti che hanno segnato una forte crescita; la raccolta ha visto una prevalenza, in termini di premi lordi della componente di ramo I-V dei prodotti rivalutabili. I premi lordi raccolti nell'anno risultano riconducibili per il 59% alle polizze Rivalutabili (67% nell'anno precedente), per il 37% alle polizze Unit (26% nell'anno precedente), per il 4% alle temporanee caso morte ed al fondo pensione (6% nell'anno precedente). Il dato dei di flussi netti registra una dinamica in forte aumento rispetto all'esercizio precedente; flussi netti riconducibili al ramo I-V per 473.200k€, ramo III con raccolta positiva per 278.368k€; infine quelli del fondo pensione e temporanee caso morte hanno una raccolta netta positiva per 43.526k€. La Compagnia ha raccolto nel corso dell'anno premi per un totale di 2.142.240k€. La raccolta si è ripartita tra tre canali di vendita: Credito Emiliano S.p.A. Credem Euromobiliare Private Banking S.p.A. e Avvera S.p.A..

Nel complesso la dinamica dei premi emessi dell'esercizio è caratterizzata da un mix di portafoglio con una distribuzione tra le aree di affari sbilanciata sul ramo I-V; le polizze con partecipazione agli utili hanno registrato una raccolta linda per 1.266.216k€ pari al 59% del totale, in forte crescita rispetto l'anno passato mentre quella afferente le altre aree di affari del business vita registra una raccolta linda per 24.828k€, in flessione rispetto il precedente esercizio. L'area di affari delle Unit Linked e dei prodotti collegati a fondi ha registrato premi per 851.196k€ pari al 40% del totale, con una dinamica in forte aumento rispetto l'esercizio precedente.

La raccolta di Credito Emiliano S.p.A. è stata pari a 1.123.171k€, pari al 52,4% del totale, Credem Euromobiliare Private Banking ha raccolto premi per 1.016.035k€, pari al 47,4% del totale; infine, Avvera premi per 3.034k€, pari allo 0,2% del totale.

Relativamente alla composizione della raccolta, Credito Emiliano ha orientato l'attività di vendita prevalentemente sui prodotti di tipo finanziario assicurativo quali quelli dei prodotti vita tradizionali rivalutabili che hanno registrato una raccolta pari al 72% del totale, in risposta alle esigenze della clientela di protezione dell'investimento e garanzia di rendimenti minimi. L'area di affari delle Unit Linked e dei prodotti collegati a fondi hanno invece raggiunto una incidenza del 21% del totale della raccolta. Infine, le altre aree di affari hanno raccolto premi per il 7% del totale.

Credem Euromobiliare Private Banking S.p.A. ha raccolto la maggior parte dei premi (54%) attraverso prodotti Unit Linked e collegati a fondi mentre l'area di affari delle polizze a partecipazione agli utili ha pesato per il 46%.

Avvera S.p.A. ha raccolto la totalità dei premi nelle altre aree di affari.

Prevale, quasi esclusivamente, una raccolta a premi unici. La componente di premi ricorrenti è nell'intorno dello 0,5%.

Sotto la distribuzione della raccolta per aree di affari.

| Line of Business for: life insurance obligations | | | | | | | | | | Life reinsurance obligations | Total |
|--------------------------------------------------|--------------|------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------------------|------------------------------|-------------------------|
| | | Health insurance | Insurance with profit participation | Index-linked and unit-linked insurance | Other life insurance | Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations | Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations | | Health reinsurance | Life reinsurance | |
| | | C0210 | C0220 | C0230 | C0240 | C0250 | C0260 | C0270 | C0280 | C0300 | |
| Premiums written | | | | | | | | | | | |
| Gross | R1410 | | 1.266.215.667,99 | 851.196.068,00 | 24.828.105,14 | | | | | | 2.142.239.841,13 |
| Reinsurers' share | R1420 | | | | 816.032,38 | | | | | | 816.032,38 |
| Net | R1500 | | 1.266.215.667,99 | 851.196.068,00 | 24.012.072,76 | | | | | | 2.141.423.808,75 |
| Premiums earned | | | | | | | | | | | |
| Gross | R1510 | | 1.266.215.667,99 | 851.196.068,00 | 24.828.105,14 | | | | | | 2.142.239.841,13 |
| Reinsurers' share | R1520 | | | | 816.032,38 | | | | | | 816.032,38 |
| Net | R1600 | | 1.266.215.667,99 | 851.196.068,00 | 24.012.072,76 | | | | | | 2.141.423.808,75 |
| Claims incurred | | | | | | | | | | | |
| Gross | R1610 | | 793.015.422,00 | 543.957.340,31 | 10.172.635,32 | | | | | | 1.347.145.397,63 |
| Reinsurers' share | R1620 | | | | 3.731.182,64 | | | | | | 3.731.182,64 |
| Net | R1700 | | 793.015.422,00 | 543.957.340,31 | 6.441.452,68 | | | | | | 1.343.414.214,99 |
| Expenses incurred | R1900 | | 24.365.667,95 | 51.364.680,02 | 9.664.102,83 | | | | | | 85.394.450,80 |
| Administrative expenses | | | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | | |
|--------------------------------------------------|--------------|--|----------------------|----------------------|---------------------|--|--|--|--|-------------------------|
| Gross | R1910 | | 1.852.619,75 | 2.873.605,13 | 1.335.822,80 | | | | | 6.062.047,68 |
| Reinsurers' share | R1920 | | | | | | | | | 0,00 |
| Net | R2000 | | 1.852.619,75 | 2.873.605,13 | 1.335.822,80 | | | | | 6.062.047,68 |
| Investment management expenses | | | | | | | | | | |
| Gross | R2010 | | 939.937,36 | 611.658,39 | 5.787,67 | | | | | 1.557.383,42 |
| Reinsurers' share | R2020 | | | | | | | | | 0,00 |
| Net | R2100 | | 939.937,36 | 611.658,39 | 5.787,67 | | | | | 1.557.383,42 |
| Claims management expenses | | | | | | | | | | |
| Gross | R2110 | | -92.679,24 | -81.092,68 | 81.603,39 | | | | | -92.168,53 |
| Reinsurers' share | R2120 | | | | | | | | | 0,00 |
| Net | R2200 | | -92.679,24 | -81.092,68 | 81.603,39 | | | | | -92.168,53 |
| Acquisition expenses | | | | | | | | | | |
| Gross | R2210 | | 19.228.789,27 | 45.658.553,59 | 7.879.135,74 | | | | | 72.766.478,60 |
| Reinsurers' share | R2220 | | | | | | | | | 0,00 |
| Net | R2300 | | 19.228.789,27 | 45.658.553,59 | 7.879.135,74 | | | | | 72.766.478,60 |
| Overhead expenses | | | | | | | | | | |
| Gross | R2310 | | 2.437.000,81 | 2.301.955,59 | 361.753,23 | | | | | 5.100.709,63 |
| Reinsurers' share | R2320 | | | | | | | | | 0,00 |
| Net | R2400 | | 2.437.000,81 | 2.301.955,59 | 361.753,23 | | | | | 5.100.709,63 |
| Balance - other technical expenses/income | R2510 | | | | | | | | | 5.296.882,65 |
| Total technical expenses | R2600 | | | | | | | | | 90.691.333,45 |
| Total amount of surrenders | R2700 | | 658.699.497,59 | 413.558.106,04 | | | | | | 1.072.257.603,63 |

Il risultato economico netto Local pari a 5.241k€ è in crescita rispetto a quello dell'esercizio precedente grazie principalmente ai maggiori utili realizzati nell'ambito della gestione finanziaria.

Le uscite dell'anno al lordo della riassicurazione sono pari a 1.347Mln€, 1.195Mln€ al 31/12 del precedente esercizio (claims incurred di cui alla tabella sopra) e risultano in crescita, con una dinamica che ha visto aumentare le uscite su tutte le aree di business ad eccezione della LoB Other Life. Le uscite dell'anno sono riconducibili per il 20% a pagamenti per sinistri, per il 3% a scadenze e per il 77% a riscatti.

Per il 2023 le uscite erano riconducibili per il 23% a pagamenti per sinistri, per il 3% a scadenze e per il 74% a riscatti.

Riscatti e scadenze incidono per circa il 80% (77% al 31/12/2023) del totale uscite e sono pari a 1.072 Mln€, 924 Mln€ al 31/12/2023 (total amount of surrenders di cui alla tabella sopra).

Gli indicatori gestionali mostrano un esercizio caratterizzato da una crescita dei ricavi. I costi operativi aziendali sono in crescita anno su anno.

Risulta in flessione, in rapporto all'esercizio precedente, il rapporto delle spese di amministrazione sui premi conseguenza di maggiori costi che vengono compensati da maggiori premi mentre risulta stabile, anche se leggermente in crescita l'indicatore in rapporto alle riserve nette per spese superiori con riserve in crescita ma con una dinamica meno marcata rispetto all'incremento delle spese.

| Indici di Bilancio | 2024 | 2023 |
|---------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Risultato lordo ante imposte/Riserve totali nette | 0,11% | 0,03% |
| Risultato del conto tecnico/Riserve totali nette | 0,10% | 0,00% |
| Spese di amministrazione/Premi al netto riassicurazione | 0,67% | 1,03% |
| Spese di amministrazione/ Riserve totali nette | 0,15% | 0,14% |

Le spese operative totali pari a 19.691k€, 19.632k€ al 31/12/2023 (Total expenses di cui alla prima tabella sopra del presente paragrafo, 90.691k€, al netto delle Acquisition Expenses per 72.766k€) sono in aumento sul passato esercizio per 59k€, coerentemente con lo sviluppo delle progettualità strategiche.

La Compagnia ha potuto conseguire al 31 dicembre dell'esercizio, risultati che, nonostante un mercato molto volatile sono risultati positivi ancorché in flessione, grazie anche ad una elevata capacità di competere sul mercato bancassicurativo dovuta a:

- Posizionamento competitivo eccellente del Gruppo societario di riferimento, il Gruppo Credito Emiliano è tra i primi gruppi bancari italiani per solidità patrimoniale;
- Elevata qualità e persistenza nei risultati in termini di premi assicurativi raccolti grazie a una forte spinta all'innovazione di prodotto in risposta ai bisogni dei clienti (polizze legate sia alle Gestioni Separate che a polizze Unit Linked, in particolare i prodotti Multiramo Credemvita Life Mix, Credemvita Life Mix Welcome, Credemvita Life Mix EVO, Credemvita Flex Life e Multiramo Platinum e ai prodotti stand alone

delle Gestioni Separate con i prodotti Life Plan Life Plan Private Risparmio Protetto e polizze Unit Linked della famiglia Collection e del prodotto Simple Life e al lancio di tre prodotti con Specifica Provvista di attivi) che si pongono in diretta concorrenza con i prodotti sul mercato;

- Rafforzamento dell'offerta di servizi di consulenza e assistenza specialistica per i professionisti di rete anche grazie all'advisory di Euromobiliare Advisory SIM.

A.3 Risultati di investimento

A.3.1 Risultati delle attività di investimento

Il 2024 dal punto di vista dei risultati dell'attività di investimento ha mostrato il conseguimento di dividendi, interessi, utili e perdite realizzati, utili e perdite non realizzati positivi, sia complessivamente, sia sostanzialmente per ciascuna delle principali categorie di attività finanziarie.

Il risultato complessivo della gestione finanziaria, valutato in base alle metodologie market consistent Solvency II è stato pari a 620.359 migliaia di euro (rispetto a 669.277 migliaia di euro del 2023). Il dettaglio per tipologia di costo e ricavo e per classe di attività è riportato nella seguente tabella (valori in migliaia di euro).

| Asset category | Portfolio | Asset held in unit-linked and index-linked contracts | Dividends | | Net gains and losses | Unrealised gains and losses |
|----------------------------------------|-------------|------------------------------------------------------|-----------|--------|----------------------|-----------------------------|
| | | | C0070 | C0080 | | |
| C0040 | C0050 | C0060 | C0070 | C0080 | C0100 | C0110 |
| 3 - Equity | 1 - Life | 1 - Unit-linked or index-linked | 6.226 | - | 1.387 | 25.712 |
| 1 - Government bonds | 1 - Life | 1 - Unit-linked or index-linked | - | 6.572 | 2.132 | 4.036 |
| 1 - Government bonds | 6 - General | 2 - Neither unit-linked nor index-linked | - | 4.385 | 2.012 | 3.699 |
| 1 - Government bonds | 1 - Life | 2 - Neither unit-linked nor index-linked | - | 72.857 | 9.260 | 56.949 |
| 2 - Corporate bonds | 1 - Life | 1 - Unit-linked or index-linked | - | 1.003 | 380 | 647 |
| 2 - Corporate bonds | 1 - Life | 2 - Neither unit-linked nor index-linked | - | 15.963 | 2.046 | 16.125 |
| 2 - Corporate bonds | 6 - General | 2 - Neither unit-linked nor index-linked | - | 1.653 | 27 | 1.184 |
| 4 - Collective Investment Undertakings | 1 - Life | 2 - Neither unit-linked nor index-linked | 26.871 | - | 9.861 | 1.931 |
| 4 - Collective Investment Undertakings | 6 - General | 2 - Neither unit-linked nor index-linked | 217 | - | - | 155 |

| | | | | | | |
|----------------------------------------|-------------|------------------------------------------|-------|-----|--------|---------|
| 4 - Collective Investment Undertakings | 1 - Life | 1 - Unit-linked or index-linked | 7.945 | - | 52.682 | 289.404 |
| 7 - Cash and deposits | 1 - Life | 1 - Unit-linked or index-linked | - | 213 | 171 | 39 |
| 7 - Cash and deposits | 1 - Life | 2 - Neither unit-linked nor index-linked | - | 193 | 223 | 11 |
| 7 - Cash and deposits | 6 - General | 2 - Neither unit-linked nor index-linked | - | 35 | 7 | 45 |

La tipologia “Neither unit-linked nor index-linked” ha generato ricavi netti pari a 221.812 migliaia di euro (proventi realizzati per 145.576 migliaia di euro e proventi non realizzati per 76.236 migliaia di euro), rispetto a ricavi netti nel 2023 pari a 351.454 migliaia di euro (proventi realizzati per 134.579 migliaia di euro e proventi non realizzati per 216.875 migliaia di euro).

In particolare la principale variazione si riferisce al risultato dei Government bonds, diminuito da 259.747 migliaia di euro a 149.161 migliaia di euro. Inoltre il risultato dei Corporate bond è diminuito da 42.569 migliaia di euro a 36.999 migliaia di euro, mentre il risultato degli Investment funds è diminuito da 48.779 migliaia di euro a 35.153 migliaia di euro.

La tipologia “Unit-linked or index-linked” ha generato ricavi netti pari a 398.547 migliaia di euro (proventi realizzati per 78.710 migliaia di euro e proventi non realizzati per 319.837 migliaia di euro), rispetto a ricavi netti nel 2023 pari a 317.824 migliaia di euro (proventi realizzati per 42.288 migliaia di euro e proventi non realizzati per 275.536 migliaia di euro).

In particolare la principale variazione si riferisce al risultato degli Investment funds, aumentato da 297.183 migliaia di euro a 350.032 migliaia di euro.

Le operazioni infragruppo realizzate nell'ambito dell'attività di gestione dei portafogli, riguardano le attività di investimento in OICR promossi da società del Gruppo Credem, per cui viene monitorato l'ammontare corrisposto in commissioni di gestione dalla compagnia alle società del Gruppo. Nel 2024 tale ammontare è risultato pari a 2.105 migliaia di euro (rispetto a 1.686 migliaia di euro del 2023). Inoltre al 31.12.2024 gli investimenti della compagnia in OICR di società del Gruppo ammontano a 334.627 migliaia di euro.

La compagnia non ha effettuato né investimenti in cartolarizzazioni, né impairment su strumenti finanziari.

Le spese generali sostenute per la gestione finanziaria sono state pari a 2.996 migliaia di euro (rispetto a 2.653 migliaia di euro dell'anno precedente).

A.4 Risultati di altre attività

Non vi sono informazioni relative ad altre attività da riportare.

A.5 Altre informazioni

La Compagnia, in continuità con i precedenti esercizi caratterizzati dall'emergenza COVID-19 ha continuato a mantenere in essere le iniziative per garantire la continuità aziendale e dare supporto alle proprie persone e ai propri clienti e per aumentare e rafforzare i presidi di governo della gestione e del business.

Relativamente ai primi aspetti la Compagnia ha, per quanto riguarda la business continuity e la sicurezza delle proprie persone continuato a prevedere i meccanismi di smart working per i dipendenti (già abilitati prima del 2020). Tutti i dipendenti erano già dotati di strumenti adatti per la gestione del lavoro da remoto (laptop, telefoni cellulari e abilitazione VPN, utilizzo di Google Suite come strumento di lavoro e collaborazione a distanza) e abilitati a lavorare da remoto e la maggior parte di essi era già abituato a operare in questo modo.

Questo ha permesso:

- l'adeguato presidio dei processi in atto e degli adempimenti normativi;
- di proseguire nel percorso di Product Oversight Governance, anche cogliendo le esigenze dei clienti legate al mutato scenario.

La compagnia ha, inoltre, rafforzato i controlli sulla dinamica delle principali grandezze commerciali, economiche, patrimoniali e di solvibilità, aumentando la frequenza delle rilevazioni e l'ampiezza delle analisi delle grandezze rilevanti nonché aumentando le simulazioni previsive attraverso l'uso di più accurate sensitivities e la determinazione di un rolling forecast con il quale trimestralmente, sulla base dei consuntivi rilevati, si ridefiniva una proiezione a fine anno di tutte le grandezze commerciali economiche e patrimoniali, evidenziando eventuali ritardi;

Nel complesso pensando a tutto l'esercizio la gestione si è svolta in continuità con il precedente.

B

Sistema di Governance

| | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| B.1 Informazioni generali sul Sistema di Governance | 41 |
| B.2 Requisiti di competenza e onorabilità | 71 |
| B.3 Sistema di gestione dei rischi compresa la valutazione interna del rischio e della solvibilità | 74 |
| B.4 Sistema di Controllo Interno | 91 |
| B.5 Funzione di Audit Interno | 101 |
| B.6 Funzione Attuariale | 102 |
| B.7 Esternalizzazione | 103 |
| B.8 Altre informazioni | 106 |

B.1 Informazioni generali sul Sistema di Governance

B.1.1 Struttura, ruoli e responsabilità

Esito del processo di autovalutazione ai sensi della Lettera al Mercato del 5.7.2018 e individuazione dell'assetto di governo societario di riferimento

Premessa

Prima di passare alla descrizione del Sistema di Governance della Compagnia in essere alla data di valutazione, si illustrano le valutazioni condotte dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia in ordine alla **individuazione dell'assetto di governo societario** di riferimento sulla base dei parametri quantitativi e delle variabili qualitative indicati dall'IVASS con la Lettera al Mercato del 5 luglio 2018 (di seguito la "Lettera") emanata contestualmente alla pubblicazione del Regolamento n. 38 del 3.7.2018 in materia di sistema di governo societario (di seguito "Regolamento n. 38").

Come noto, nell'ambito della Lettera l'Autorità di Vigilanza ha fornito, in linea con l'impianto normativo Solvency II, gli orientamenti sull'applicazione del principio di proporzionalità nel sistema di governo societario delle imprese di assicurazione.

L'individuazione dell'assetto di governo societario di riferimento avviene attraverso un processo autovalutativo suddiviso nelle seguenti fasi:

- classificazione iniziale in base alle dimensioni;
- valutazioni riguardanti la complessità dell'impresa;
- ulteriori parametri relativi al profilo di rischiosità.

Dette valutazioni sono state svolte dalla Compagnia:

- una prima volta, con riferimento ai dati riferiti al 31.12.2018;
- successivamente rinnovate annualmente e, in ultimo, con riferimento alla data di valutazione, come di seguito illustrato.

Risultante del Processo di Autovalutazione con riferimento all'esercizio 2024

Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia, sulla base delle valutazioni condotte tramite il processo raccomandato dall'IVASS e tenuto conto del profilo di rischiosità dell'impresa, determinato sulla base della natura, portata e complessità dei rischi inerenti alle attività svolte, ha confermato di ritenere adeguata l'adozione di un sistema di governo societario **"Ordinario"** ai fini della sana e prudente gestione aziendale.

Si sintetizzano qui di seguito le **fasi del percorso di autovalutazione** svolto dalla Compagnia e formalizzato mediante l'approvazione di uno specifico documento di analisi in occasione della seduta del Consiglio di Amministrazione del 11.03.2025.

Si illustrano, pertanto, i diversi **parametri analizzati** in coerenza con le disposizioni della Lettera rispettivamente inerenti:

- al profilo dimensionale;
- alla complessità dell'impresa;
- agli ulteriori parametri previsti per la determinazione dell'assetto di governo societario.

Per quanto riguarda la **Classificazione dimensionale iniziale** della Compagnia, si osserva come alla data di valutazione le riserve tecniche lorde ammontino a 8.948 milioni di Euro

Valutazione della “complessità” dell’impresa

Con riferimento ai parametri per la valutazione della “complessità” dell’impresa, si rileva che la Compagnia:

- non si avvale di un modello interno ai fini del calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità;
- esercita la propria attività esclusivamente nei rami vita;
- non ha emesso strumenti finanziari ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati.

Ulteriori parametri

Con riferimento agli ulteriori parametri previsti da IVASS, si rileva quanto segue:

- con riferimento alla **complessità della struttura proprietaria dell’impresa**, secondo quanto richiesto dalla “Lettera”, l’analisi riguarda l’eventuale presenza di rilevanti interessi di minoranza o la stabilità di eventuali patti parasociali. A tal riguardo, si rileva come il capitale sociale della Compagnia sia interamente detenuto dall’unico socio Credito Emiliano S.p.A.;
- relativamente alla **complessità dei rischi assicurativi assunti**, è emerso quanto segue:
 - **rischio di sottoscrizione**: l’attività di valutazione e monitoraggio dei rischi di sottoscrizione vita (Life Underwriting Risk), svolta secondo le logiche regolamentari Solvency II, ha confermato che tale classe di rischio è la principale per la Compagnia (con un peso complessivo circa pari al 42,7%) ma con un trend in riduzione rispetto alla valutazione precedente.

Nella tabella di seguito è contenuta la ripartizione dei pesi nelle diverse categorie di rischio dell’albero dei rischi Solvency II con riferimento alla data di valutazione attuale e a quella dell’esercizio precedente.

| | Weighted volume of risk (net diversification and deferred taxes) | |
|---------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| | IVQ 2024 | IVQ 2023 |
| Operational risk | 17,6% | 10,9% |
| Market risk | 37,9% | 40,8% |
| Counterparty default risk | 1,8% | 2,1% |

| Life Underwriting risks | 42,7% | 46,2% |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Non-Life underwriting risk | 0,0% | 0,0% |
| Health underwriting risk | 0,0% | 0,0% |
| TOTALE | 100,0% | 100,0% |

Dall'analisi delle componenti si conferma che tale dinamica è collegata al rischio Lapse ed in particolari al rischio Lapse Mass. Dalla seconda metà del 2022, per le imprese Vita che adottano la Formula Standard secondo il regime regolamentare Solvency II, si è infatti evidenziata una **crescita** del peso del modulo di **rischio** legato alla **sottoscrizione vita (SCR Life)** e, in particolare, **legato al rischio di estinzione anticipata di massa (lapse mass risk)**.

Il requisito di capitale legato al Lapse Mass è pari alla perdita dei fondi propri che deriverebbe dalla immediata cessazione di una quota rilevante delle polizze in portafoglio (40%). Dal 2023, questo incremento è stato favorito dall'innalzamento repentino dei tassi d'interesse che ha fatto registrare nei portafogli Vita un incremento notevole delle minusvalenze causando un significativo aumento del requisito di capitale per il Lapse Mass (effetto indiretto su crescita Risk Margin e diminuzione Own Funds).

In termini percentuali, alla data di valutazione (riferita al IV° trimestre 2024) si osserva la seguente distribuzione per fattori di rischio regolamentare sottostanti al Life Underwriting Risk:

| | IVQ 2024 | % | IVQ 2023 | % |
|--------------------------|-------------|-------|-------------|-------|
| Life - Underwriting Risk | 293.824.328 | 42,7% | 290.646.149 | 46,2% |
| SCR Mortalità | 31.058.778 | 9,0% | 30.728.218 | 9,1% |
| SCR Longevità | 1.668.394 | 0,5% | 1.727.889 | 0,5% |
| SCR Invalidità | - | 0,0% | - | 0,0% |
| SCR Riscatto | 273.639.462 | 79,7% | 271.485.487 | 80,1% |
| SCR Spese | 26.606.758 | 7,7% | 25.366.703 | 7,5% |
| SCR Revisione | - | 0,0% | - | 0,0% |
| SCR Catastrofale | 10.557.991 | 3,1% | 9.650.506 | 2,8% |

Analizzando inoltre la composizione dei fattori di rischio si osserva che i rischi tecnici rimangono sostanzialmente allineati alla valutazione precedente.

- Con riferimento alla **commercializzazione dei prodotti**, la Compagnia commercializza prodotti classificabili "complessi", prodotti multiramo di ramo I e ramo III, a partire da maggio 2021.

Si riporta di seguito il dettaglio della produzione linda per Line of Business (LoB)

al 31.12.2024, nonché nell'orizzonte di pianificazione strategica.

La Compagnia prevede la commercializzazione di prodotti di tipo Capital Light con l'obiettivo di ridurre la volatilità del capitale.

Si ritiene quindi di poter valutare l'esposizione al rischio di commercializzazione di questa tipologia di prodotti sostanzialmente non elevata

| valori in milioni di Euro al | 31.12.2024 | 31.12.2025 | 31.12.2026 | 31.12.2027 | Premi lordi¹ |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------|
| Insurance with profit participation | 1.266 | 634 | 655 | 553 | |
| Index-linked & unit-linked insurance | 851 | 730 | 716 | 760 | |
| Other life insurance | 25 | 24 | 26 | 27 | |
| TOTALE | 2.142 | 1.388 | 1.397 | 1.340 | |

- Con riferimento all'eventuale **operatività transnazionale**, si evidenzia che la Compagnia acquisisce i premi esclusivamente sul territorio italiano.
 - Per quanto riguarda la **complessità delle strategie di gestione degli attivi**, secondo quanto previsto dalla "Lettera", assumono rilievo gli aspetti di seguito descritti:
 - a) rilevante uso di strumenti finanziari derivati;
 - b) significativa quota di investimenti in attivi illiquidi o di difficile valutazione al mercato;
 - c) scostamento rilevante della scadenza media degli investimenti da quella delle passività.
- a)** L'**operatività in strumenti finanziari derivati** viene disciplinata dal *Regolamento degli Investimenti*, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 12.12.2024.

Le operazioni in strumenti derivati possono avere finalità di copertura o di gestione efficace.

Le operazioni in strumenti derivati con finalità di copertura sono ammesse se destinate a ridurre totalmente o parzialmente il rischio di investimento e sono effettuate allo scopo di proteggere il valore delle attività o delle passività sottostanti, i cui rischi derivano dalle variazioni dei tassi d'interesse, dei tassi di cambio o dei prezzi di mercato.

La finalità di copertura è dimostrata da una elevata correlazione tra le caratteristiche finanziarie delle attività o delle passività coperte e quelle degli strumenti derivati utilizzati.

Le operazioni in strumenti derivati con finalità di gestione efficace sono ammesse se destinate a migliorare il livello di qualità, sicurezza, liquidità o profitabilità del portafoglio. Pertanto, al fine di qualificare uno strumento finanziario derivato di gestione efficace, ne viene valutato l'impatto in termini di profilo di rischio/

¹ Tali dati verranno aggiornati all'interno del Piano ORSA, che sarà sottoposto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione in data 04.04.2025.

rendimento, profitabilità, qualità, sicurezza, liquidità e costi di gestione/transazione. Nel caso di operatività su attivi destinati alla copertura delle riserve tecniche:

- gli strumenti derivati devono mostrare un'evidente connessione tecnico-finanziaria con tali attivi ovvero da destinare a tale scopo nell'ipotesi di operazioni effettuate per acquisire strumenti finanziari;
- i valori sottostanti sono costituiti da attivi destinati a copertura delle riserve tecniche o da indici basati su tale tipologia di attivi.

L'utilizzo di strumenti finanziari derivati rispetta i seguenti limiti d'investimento:

- derivati con finalità di copertura: i nozionali delle operazioni poste in essere possono riguardare il 100% del portafoglio in cui sono effettuate; è necessario effettuare un controllo di efficacia della copertura al momento dell'acquisto e nel continuo, attraverso analisi storiche e prospettiche;
- derivati con finalità di gestione efficace: l'esposizione complessiva non può superare il 10% del portafoglio in cui sono effettuate, in termini di esposizione complessiva, rispettando i limiti specifici previsti per le singole asset class, che ne rappresentano il sottostante.

Per le operazioni in strumenti derivati la Compagnia ha previsto specifici processi, disciplinati nel *"Manuale operativo strumenti derivati"*.

Al 31.12.2024 la Compagnia non deteneva strumenti derivati nei portafogli, pertanto tale fattore di complessità nelle strategie di gestione degli attivi non era presente.

b) Il Regolamento degli Investimenti prevede, per le **categorie di attivi caratterizzati da scarsa liquidità** e per i quali non è possibile disporre di valutazioni affidabili e indipendenti, limiti massimi di investimento così strutturati:

- 12% per le Gestioni Separate “Credemvita II” e “Credemvita III” e per il portafoglio di proprietà,
- 15% per la Gestione Separata “Credemvita”.

Al 31.12.2024 gli investimenti in attivi illiquidi, o di difficile valutazione al valore di mercato, rappresentano la seguente quota degli investimenti complessivi di Classe C (Gestioni Separate, Specifiche Proviste di Attivi e portafoglio di proprietà):

Investimenti in attivi illiquidi (%) al 31.12.2024

| | |
|---------------|-------------|
| Totale | 6,3% |
|---------------|-------------|

In particolare, il 10,1% rappresenta la quota di attivi a copertura delle riserve tecniche della Gestione Separata “Credemvita”, l'8,3% rappresenta la quota della Gestione Separata “Credemvita II”, mentre il peso degli attivi illiquidi del portafoglio di proprietà è dell'1,9%. Non sono presenti attivi illiquidi nella Gestione Separata “Credemvita III” e nelle Specifiche Proviste di Attivi.

Pertanto si ritiene di poter valutare presente a livello contenuto tale fattore di complessità nelle strategie di gestione degli attivi.

c) Il Regolamento di gestione delle attività e delle passività, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 12.12.2024, disciplina il processo di Asset e Liability Management, che definisce le strategie operative volte alla mitigazione dei **rischi**

connessi al disallineamento tra attivo e passivo.

Nella gestione operativa vengono monitorati:

- il mismatch dei flussi di cassa attesi: possibile mismatch tra i flussi degli attivi (cedole, rimborsi) e dei passivi (riscatti, sinistri, nuovi contratti);
- il mismatch della duration: possibile disallineamento tra la durata media finanziaria degli attivi e la durata media finanziaria dei passivi;
- il possibile disallineamento del rendimento atteso delle Gestioni Separate rispetto agli obiettivi di rendimento: possibilità che i rendimenti prevedibili delle Gestioni Separate, proiettati coerentemente con le ipotesi di Asset Allocation previste dal Piano delle Future Management Actions, risultino inferiori ai rendimenti riconosciuti agli assicurati.

Per la gestione e la valutazione di tali disallineamenti sono definiti specifici limiti e indicatori all'interno del Risk Appetite Framework.

Sulla base dell'attività di controllo e monitoraggio, in caso di superamento degli indicatori di rischio, il *Regolamento di gestione delle attività e delle passività* definisce specifici sistemi di escalation finalizzati ad individuare specifici strumenti e azioni di mitigazione e/o correttive.

Al 31.12.2024 tutti i parametri relativi al rischio di disallineamento tra attivo e passivo risultano all'interno dei range prestabiliti.

Pertanto si ritiene di poter valutare presente a livello contenuto tale fattore di complessità nelle strategie di gestione degli attivi.

d) In relazione alla **valutazione sulla propensione ad assumere rischi** non accompagnata da una politica di gestione del capitale in grado di fronteggiare fluttuazioni impreviste del fabbisogno di solvibilità globale e degli own funds, si rileva quanto di seguito riportato.

La Compagnia si è dotata di una strategia di assunzione e gestione dei rischi orientata a criteri di prudenza coerenti con il proprio livello patrimoniale; tale strategia si basa su principi di valutazione dei rischi che considerano gli aspetti relativi alla significatività / rilevanza. Viene posta inoltre particolare attenzione al conseguimento di un adeguato equilibrio tra obiettivi di crescita e di redditività, e rischi consequenti.

Nell'ambito dell'attività d'indirizzo strategico della Compagnia, il Consiglio di Amministrazione individua e approva il corretto dimensionamento della dotazione complessiva di capitale e gli obiettivi di redditività e di sviluppo volumi, anche con il supporto delle funzioni aziendali preposte al processo di Pianificazione, Controllo di Gestione e Capital Management e della Funzione Risk Management (per gli aspetti connessi alla valutazione dei rischi).

La formulazione di preliminari linee guida strategiche da parte del Consiglio di Amministrazione indirizza la calibrazione degli obiettivi di rischio (*Risk Appetite*) e lo sviluppo del Piano Strategico. Tali attività sono significativamente interrelate e vengono entrambe sviluppate considerando la situazione di partenza della Compagnia, la visione prospettica del contesto esterno, i profili di rischio e gli orientamenti in termini di rischio / rendimento.

Coerentemente con la propria propensione al rischio, la Compagnia definisce indicatori di rischio e ne declina i relativi limiti per ogni categoria di rischio ritenuta rilevante sulla base dalle valutazioni qualitative e quantitative. Gli indicatori sono

distinti tra indicatori di I°, indicatori di early warning e indicatori di II° Livello e vengono formalizzati all'interno del *Regolamento di Risk Appetite Framework*, al quale si rimanda per dettagli.

La Compagnia si è altresì dotata di una Policy di Capital Management finalizzata a garantire un capitale disponibile (attuale e prospettico) superiore al fabbisogno di capitale economico e a consentire di detenere un Solvency II ratio in linea con la propensione al rischio² anche in chiave prospettica.

Nell'ambito del monitoraggio nel continuo la Compagnia rileva, a livello regolamentare almeno con una frequenza trimestrale e mensilmente con strumenti gestionali, il posizionamento del Solvency Ratio, integrando la vista alla data consuntiva con analisi di sensibilità e stress su specifici fattori di rischio. Tale impianto consente di catturare tempestivamente gli effetti di possibili deterioramenti e, quindi, valutare e successivamente proporre le opportune misure di intervento.

Gli indicatori di early warning, definiti nell'ambito del *Risk Appetite Framework*, consentono invece di avere su base giornaliera la sensibilità sui possibili movimenti del Solvency Ratio al variare delle dinamiche di mercato legate a tasso e spread.

Da un punto di vista della governance aziendale, si ricorda come la Compagnia nell'ambito del proprio *Regolamento di Risk Appetite Framework*, con l'obiettivo di assicurare una gestione tempestiva e coordinata dei possibili stati di crisi, abbia provveduto alla definizione di meccanismi di governance, regole e responsabilità a cui riferirsi in tali situazioni per mezzo del *Piano di Emergenza*.

Il *Piano di Emergenza* disciplina il modello operativo di gestione il quale, in coerenza con il sistema delle soglie definite per gli indicatori di emergenza e di early warning identificati, prevede processi differenziati in funzione della gravità della crisi:

- escalation a fronte dell'attivazione dello stato di allerta;
- escalation a fronte dell'attivazione dello stato di emergenza;
- escalation a fronte dello stato di recovery (limitatamente agli aspetti relativi alla Solvibilità).

Si rimanda all'*Allegato - Meccanismi di Funzionamento del Crisis Team* in allegato al *Regolamento di Risk Appetite Framework* per maggiori dettagli.

Gli indicatori utilizzati per l'attivazione del Piano di Emergenza sono:

- indicatore di Solvibilità (SCR Ratio);
- piano di liquidità qualora lo sforamento si verifichi congiuntamente nei portafogli delle Gestioni Separate.

L'indicatore di early warning identificato è:

- Trigger Solvency Ratio in relazione a Spread BTP/Bund 10Y (Trigger Spread);
- Trigger Solvency Ratio in relazione al Tasso (Trigger Tasso);
- Solvency Ratio Gestionale.

La Controllante Credito Emiliano inoltre, attraverso il *Regolamento di Capital Management del Gruppo CREDEM*, favorisce la gestione tempestiva e coordinata delle situazioni di tensione o di crisi di capitale che comportino significative riduzioni dei livelli di patrimonializzazione a livello di Conglomerato Finanziario o di singole società, attraverso la definizione di meccanismi di governance, regole e responsabilità

² Risk Appetite fissato annualmente dal Consiglio di Amministrazione.

a cui riferirsi in queste situazioni. Tale processo di Gruppo è strettamente connesso al processo RAF della Compagnia (ed in particolare alla fase di monitoraggio del Solvency Ratio) grazie alla determinazione di una soglia “Trigger” sul Solvency Ratio, fissata ad un livello pari al 135%, dalla quale si scatenano le varie situazioni di crisi definite nel *Piano di Emergenza*.

Alla luce di quanto sopra esposto, si ritiene che la propensione ad assumere rischi da parte della Compagnia sia accompagnata da una politica di gestione del capitale in grado di fronteggiare fluttuazioni impreviste del fabbisogno di solvibilità globale e degli own funds.

Interventi di adeguamento posti in essere ai sensi del Regolamento IVASS n. 38

La Compagnia, nel corso degli esercizi precedenti, ha provveduto a porre in essere i seguenti interventi:

- conferma in capo al Presidente dell'attuale ruolo non esecutivo, principalmente in ragione della funzione di coordinamento e di garanzia che riveste al fine di favorire il regolare funzionamento del Consiglio;
- atteso il mancato obbligo di costituire il Comitato Consiliare Remunerazioni in linea con il regime ordinario, attribuzione ad un Amministratore, in possesso delle necessarie competenze, di uno specifico incarico in materia di Politiche di Remunerazione e di Incentivazione della Compagnia affinché possa coadiuvare il Consiglio attraverso:
 - funzioni di proposta e consulenza nella definizione delle Politiche;
 - verifica della complessiva congruità e adeguatezza degli schemi retributivi e sulle relative implicazioni sulla gestione dei rischi;
 - informativa sul funzionamento delle Politiche e sull'avveramento delle condizioni cui è subordinata l'attivazione del sistema incentivante;
- premesso che la Compagnia non ha inteso accedere alle soluzioni organizzative che il modello ordinario comunque consentirebbe quali, ad esempio, l'accorpamento delle Funzioni Fondamentali di secondo livello in una o più unità organizzative, il Consiglio di Amministrazione ha confermato l' assetto delle Funzioni Fondamentali, tutte costituite in forma di autonome unità organizzative a riporto diretto dell'Organo Amministrativo. Sempre in relazione alle Funzioni Fondamentali, la Compagnia ha provveduto alla conferma dell'outsourcing delle Funzioni Compliance e Risk Management alla Controllante CREDEM .
Per completezza, ai sensi del Regolamento IVASS n.44 del 12.2.2019, si evidenza che analoga impostazione organizzativa è stata adottata per la Funzione Antiriciclaggio, anch'essa esternalizzata presso CREDEM.
- modifica dello Statuto, con le principali finalità di:
 - formalizzare la natura non esecutiva del ruolo del Presidente coerentemente alle determinazioni già assunte e di cui si è detto prima;
 - quanto alla Composizione del Consiglio, rivedere il numero massimo di componenti (8) e prevedere una presenza numericamente adeguata di membri indipendenti (almeno pari a 2);
 - definire, anche coerentemente con le linee guida impartite dalla Controllante CREDEM, il concetto di “indipendenza” degli amministratori, coincidente con i criteri definiti dal comma 3 dell'articolo 148 del D.Lgs. 24.02.1998 (‘TUF’) per i

- Sindaci delle Società quotate;
- prevedere l'istituzione del Comitato Consiliare per il controllo interno e i rischi con indicazione della relativa composizione e responsabilità;
 - costituzione del Comitato Consiliare per il Controllo Interno e i Rischi, ai sensi dell'art. 6 del Regolamento n. 38. Al Comitato sono attribuite funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio, in ordine:
 - al sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi, al fine di garantirne l'adeguatezza e la funzionalità rispetto alle caratteristiche della Compagnia, in relazione all'evoluzione dell'organizzazione e dell'operatività e dei rischi inerenti, nonché del contesto normativo di riferimento;
 - all'identificazione e gestione dei principali rischi aziendali.

Assetto proprietario e Sistema di Governo Societario

Credemvita, Società per Azioni il cui capitale sociale è interamente detenuto dall'unico socio Credito Emiliano, ha adottato il cosiddetto modello “tradizionale”, caratterizzato dalla presenza:

- di una Assemblea dei Soci (regolata dagli artt. 2363 ss. c.c. e dallo Statuto);
- di un Consiglio di Amministrazione (regolato dagli artt. 2380-bis ss. c.c. e dallo Statuto);
- da ultimo, di un Collegio Sindacale, (regolato dagli artt. 2397 ss. c.c. e dallo Statuto).

In tale sistema:

- la funzione di indirizzo e supervisione strategica (ossia le funzioni di indirizzo della gestione dell'impresa mediante, tra l'altro, esame e delibera in ordine ai piani industriali o finanziari ovvero alle operazioni strategiche) è svolta dal Consiglio di Amministrazione, il quale delibera sugli indirizzi di carattere strategico e ne verifica nel continuo l'attuazione;
- la funzione di gestione è svolta:
 - dallo stesso Consiglio di Amministrazione, per quanto riguarda le attribuzioni non espressamente delegate a propri componenti ovvero a dipendenti, tra i quali il Direttore Generale, in conformità alle previsioni statutarie;
 - dai Consiglieri incaricati, per le attribuzioni a questi specificamente demandate;
 - dal Direttore Generale che, rappresentando il vertice della struttura interna, partecipa alla funzione di gestione aziendale, essendo a lui delegabili i compiti di gestione corrente, intesa come attuazione degli indirizzi deliberati nell'esercizio della funzione di supervisione strategica;
- la funzione di controllo compete al Collegio Sindacale, il quale vigila sull'osservanza delle norme di legge, regolamentari e statutarie, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società per gli aspetti di competenza, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione.

L'Alta Direzione è costituita dal Direttore Generale a cui compete la funzione di gestione, da esercitarsi conformemente alle prerogative normative e a quelle espressamente contemplate negli appositi Regolamenti e deliberazioni degli Organi Collegiali.

Il Direttore Generale è posto al vertice della struttura interna e sovrintende alla gestione

della Compagnia, gestendo direttamente le Funzioni che presidiano i vari business.

Il Gruppo Credem, con lettera del 6.10.2017, è stato riconosciuto dalla European Central Bank quale Conglomerato Finanziario in base alla Direttiva 2002/87/EC.

Responsabilità e competenze dell'Assemblea dei Soci

L'Assemblea dei Soci, regolarmente convocata e validamente costituita, è l'Organo Sociale che esprime con le sue deliberazioni, prese in conformità alla legge e alle disposizioni statutarie, la volontà degli azionisti.

L'Assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio è convocata almeno una volta all'anno entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio ovvero entro il maggior termine di centottanta giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale nei casi previsti dalla legge.

L'Assemblea ordinaria:

- delibera sugli argomenti ad essa riservati dalla legge, dallo Statuto e dalla normativa secondaria;
- stabilisce i compensi spettanti agli organi dalla stessa nominati;
- approva le politiche retributive a favore degli organi sociali e del personale, inclusi i piani di remunerazione basati su strumenti finanziari;
- delibera in merito ad eventuali operazioni sul capitale (aumento e riduzione del capitale sociale) nei termini stabiliti dalla normativa e dallo Statuto;
- addivenendosi in qualsiasi tempo e per qualsiasi causa allo scioglimento della società, stabilisce le modalità della liquidazione e la nomina di uno o più liquidatori determinandone i poteri.

L'Assemblea è presieduta dal Presidente o dal Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione; in difetto da altra persona scelta dai soci intervenuti.

Il Presidente dell'Assemblea è assistito da un Segretario, anche non socio, pure eletto dagli intervenuti, sempreché per disposizioni di legge o per volontà del Presidente, il processo verbale non debba essere redatto da Notaio.

Le deliberazioni dell'Assemblea devono constare da processo verbale che dovrà contenere gli elementi essenziali prescritti dalla legge e dovrà essere sottoscritto dal Presidente e dal Segretario o dal Notaio.

Le copie e gli estratti dei verbali, ove non redatti da Notaio, saranno accertati con la dichiarazione di conformità sottoscritta dal solo Presidente o, in caso di sua assenza, dal Vice Presidente.

Responsabilità e competenze del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione è regolamentato nello Statuto della Compagnia e in uno specifico Regolamento Interno.

Esso è investito di tutti i poteri per l'ordinaria e straordinaria amministrazione della Società tranne quelli che, per legge o per Statuto, sono riservati all'Assemblea dei Soci.

Il Consiglio di Amministrazione definisce gli indirizzi strategici del sistema di governo societario, svolgendo funzioni d'indirizzo, governo e controllo.

È responsabile della massimizzazione della creazione di valore, che assicura attraverso:

- lo sviluppo delle strategie ed il presidio della loro attuazione;
- il coordinamento delle attività dell'Alta Direzione e degli eventuali Responsabili di Unità Organizzative.

Ai sensi dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione ha tutti i poteri per la gestione della Compagnia e ha la responsabilità ultima del sistema di governo societario del quale assicura completezza, funzionalità ed efficacia, anche con riferimento alle attività esternalizzate e assicura che il sistema di gestione dei rischi consenta l'identificazione, la valutazione anche prospettica e il controllo dei rischi, ivi compresi quelli derivanti dalla non conformità alle norme, garantendo l'obiettivo della salvaguardia del patrimonio, anche in un'ottica di medio-lungo periodo.

Al fine di raggiungere le finalità sopra riportate, il Consiglio di Amministrazione:

- approva l'assetto organizzativo dell'impresa nonché l'attribuzione di compiti e di responsabilità alle unità operative;
- assicura che siano adottati e formalizzati adeguati processi decisionali e che sia attuata una appropriata separazione di funzioni e che i compiti e le responsabilità siano adeguatamente assegnati, ripartiti e coordinati in linea con le politiche dell'impresa e riflessi nella descrizione degli incarichi e delle responsabilità. Assicura, altresì, che tutti gli incarichi rilevanti siano assegnati e che siano evitate sovrapposizioni non necessarie, promuovendo un'efficace cooperazione tra tutti i membri del personale;
- approva, curandone l'adeguatezza nel tempo, il sistema delle deleghe di poteri e responsabilità, avendo cura di evitare l'eccessiva concentrazione di poteri in un singolo soggetto presidiandone nel tempo l'adeguatezza, con conseguente possibilità di prevedere misure adeguate qualora decida di avocare a sé i poteri delegati;
- definisce le direttive in materia di governo societario, rivedendole almeno una volta l'anno e curandone l'adeguamento all'evoluzione dell'operatività aziendale e delle condizioni esterne. In detto contesto, definisce le linee guida inerenti il sistema dei controlli interni e il sistema di gestione dei rischi ed approva le specifiche politiche inerenti le Funzioni Fondamentali nonché la Funzione Antiriciclaggio;
- approva il Regolamento di Data & Analytics Governance;
- approva la politica di valutazione attuale e prospettica dei rischi, i criteri e le metodologie seguite per le valutazioni e ne comunica gli esiti all'Alta Direzione ed alle strutture interessate;
- determina la propensione al rischio dell'impresa in coerenza con il fabbisogno di solvibilità globale della stessa, individuando le tipologie di rischio che intende assumere e fissando in modo coerente i livelli di tolleranza al rischio che rivede periodicamente, al fine di assicurarne l'efficacia nel tempo;
- approva le strategie anche in un'ottica di medio-lungo periodo e la politica di gestione dei rischi nonché, per le maggiori fonti di rischio identificate, i piani di emergenza;
- approva, nell'ambito della politica di gestione dei rischi, di cui al punto precedente, le linee guida per la gestione del rischio di sottoscrizione e riservazione, riassicurazione e altre tecniche di mitigazione del rischio nonché di gestione del rischio operativo;
- definisce le direttive e i criteri per la circolazione e la raccolta dei dati e delle informazioni utili a fini dell'esercizio della vigilanza supplementare, nonché le direttive

in materia di controllo interno per la verifica della completezza e tempestività dei relativi flussi informativi;

- approva il Regolamento in materia di esternalizzazione delle Funzioni aziendali che, alla luce delle linee guida e dei principi stabiliti dalla Policy di Gruppo della Controllante CREDEM, illustra il processo adottato dalla Compagnia nell'esternalizzazione delle attività e nella scelta dei fornitori;
- approva il Regolamento del Consiglio di Amministrazione e definisce, al suo interno, le modalità utilizzate dalla Compagnia per la valutazione del possesso dei requisiti di idoneità alla carica, in termini di onorabilità e professionalità ed indipendenza: (i) dei soggetti preposti alle funzioni di amministrazione, di direzione e di controllo; (ii) dei Titolari e degli addetti delle Funzioni Fondamentali e della Funzione Antiriciclaggio, anche nel caso di esternalizzazione; (iii) dell'ulteriore personale in grado di incidere in modo significativo sul grado di rischio della Compagnia;
- approva la Policy di Informativa al pubblico e all'Autorità di Vigilanza;
- approva la Policy di Capital Management;
- verifica che l'Alta Direzione implementi correttamente il sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi;
- individua particolari eventi o circostanze che richiedono un immediato intervento da parte dell'Alta Direzione;
- assicura che sussista un'idonea e continua interazione tra tutti i comitati istituiti all'interno dell'organo amministrativo stesso, l'Alta Direzione e le Funzioni Fondamentali/Funzione Antiriciclaggio, anche mediante interventi proattivi per garantirne l'efficacia;
- assicura un aggiornamento professionale continuo, esteso anche ai componenti dell'organo stesso, predisponendo, altresì, piani di formazione adeguati ad assicurare il bagaglio di competenze tecniche necessario per svolgere con consapevolezza il proprio ruolo nel rispetto della natura, della portata e della complessità dei compiti assegnati e preservare le proprie conoscenze nel tempo;
- svolge, almeno una volta l'anno, una autovalutazione volta a verificare e a garantire, nel continuo, un'adeguata composizione in termini quantitativi e qualitativi nonché la più corretta funzionalità e la conseguente efficacia della propria attività;
- definisce e rivede periodicamente le Politiche di Remunerazione e Incentivazione ai fini dell'approvazione dell'Assemblea Ordinaria.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione assicura la redazione:

- della relazione annuale sulla solvibilità e condizione finanziaria - Solvency and Financial Condition Report ('SFCR'), in cui Credemvita fornisce dettagliate informazioni su aspetti essenziali della propria operatività (descrizione dell'attività e dei risultati dell'impresa, sistema di governance, profilo di rischio, valutazione - a fini di solvibilità - di attività e passività e gestione del capitale);
- della relazione periodica - Regular Supervisory Report ('RSR'), indirizzata a IVASS e contenente informazioni più ampie di quelle destinate al pubblico,

affinchè illustriano in modo adeguato ed esaustivo anche la struttura organizzativa dell'impresa e rappresentino le ragioni che rendono tale struttura idonea ad assicurare la completezza, la funzionalità ed efficacia del sistema di governo societario, informando l'Autorità di Vigilanza qualora vengano apportate significative modifiche alla struttura

organizzativa con illustrazione delle relative motivazioni.

In detto contesto, il Consiglio di Amministrazione cura l'adeguatezza nel corso del tempo del sistema di governo societario:

- assicurandosi che sia soggetto a riesame con cadenza almeno annuale, tenendo conto della natura, portata e complessità dei rischi inerenti all'attività di impresa e sulla scorta del processo di autovalutazione e dei relativi paragrafi quantitativi e qualitativi indicati da IVASS nella Lettera al mercato;
- disponendo verifiche periodiche sull'efficacia e sull'adeguatezza del sistema di governo societario anche avvalendosi del supporto delle Funzioni aziendali e, in particolare, di quelle preposte ad attività di controllo nonché esaminando i flussi informativi e di reporting di cui è destinatario;
- richiedendo di essere comunque informato con tempestività circa le criticità più significative, siano esse individuate dall'Alta Direzione, dalle Funzioni Fondamentali, dalla Funzione Antiriciclaggio o dal personale;
- impartendo, infine, le direttive necessarie per l'adozione di misure correttive funzionali alla rimozione delle eventuali carenze riscontrate, di cui successivamente valuta l'efficacia.

Alla data di valutazione, il Consiglio di Amministrazione ha concluso nel senso dell'adeguatezza del sistema di governo societario e dell'assenza di criticità significative. Per giungere a tale conclusione, coerentemente con il processo di valutazione appositamente definito dalla Compagnia, si sono tenuti in considerazione in particolare i documenti e i flussi informativi dei quali il Consiglio è destinatario e fra i quali si richiamano:

- l'esito del processo di autovalutazione in merito al modello di governo societario applicabile;
- le relazioni annuali delle Funzioni Fondamentali;
- le relazioni annuali in materia di funzioni e attività esternalizzate;
- le segnalazioni del Collegio Sindacale (anche in veste di Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001) e della Società di Revisione;
- gli esiti del processo di verifica dei requisiti di onorabilità e professionalità;
- l'esito del processo di autovalutazione del Consiglio di Amministrazione;
- la documentazione inerente l'assetto organizzativo e il sistema delle deleghe;
- la relazione annuale sul corretto funzionamento del sistema interno di segnalazione delle violazioni (whistleblowing);
- la rendicontazione annuale in materia di protezione dati personali;
- la relazione annuale di information governance;
- il rapporto sintetico annuale sulla situazione del Rischio Informatico.

Il Consiglio di Amministrazione, infine, assolve agli specifici compiti ed adempimenti di cui alle ulteriori previsioni normative e regolamentari rispettivamente inerenti, in particolare:

- gli schemi per la redazione del bilancio di esercizio e della relazione semestrale;
- le disposizioni attuative in materia di organizzazione, procedure e controlli interni volti a prevenire l'utilizzo delle imprese di assicurazione e degli intermediari

- assicurativi a fini di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo, per cui il Consiglio di Amministrazione in particolare individua gli orientamenti strategici e le politiche di gestione dei rischi connessi con il riciclaggio ed il finanziamento del terrorismo;
- le disposizioni in materia di investimenti e di attivi a copertura delle riserve tecniche, per cui il Consiglio di Amministrazione in particolare definisce la politica degli investimenti, di gestione delle attività e delle passività e di gestione del rischio di liquidità;
 - la definizione delle politiche di investimento di ciascuna forma pensionistica istituita dalla Compagnia con lo scopo di stabilire la strategia finanziaria che la forma pensionistica intende attuare per ottenere, dall'impiego delle risorse affidate, combinazioni rischio-rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti.
 - i criteri e i limiti di investimento delle risorse della forma pensionistica e le regole in materia di conflitti di interesse per cui il Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio, che si organizza ed opera in modo da garantire un efficace svolgimento delle proprie funzioni, si riunisce presso la sede sociale o altrove, purché in un paese appartenente all'Unione Europea, tutte le volte che il Presidente, o chi ne fa le veci, lo giudichi necessario o quando ne sia fatta domanda scritta da almeno due dei suoi membri.

Per la validità delle adunanze consiliari è necessaria la presenza della maggioranza degli amministratori in carica. Le deliberazioni sono prese a maggioranza assoluta dei votanti, nel caso di parità la proposta si dà per respinta.

Gli amministratori agiscono e deliberano con cognizione di causa ed in autonomia, perseguendo l'obiettivo prioritario della creazione di valore per gli azionisti; a tal fine, gli amministratori dedicano alla carica rivestita nella Compagnia il tempo necessario a garantire uno svolgimento diligente delle proprie funzioni, avendo preventivamente valutato, al momento dell'accettazione della carica nella Compagnia, la capacità di svolgere con la dovuta attenzione ed efficacia i compiti connessi alla stessa, tenendo in particolare considerazione anche il numero di cariche di amministratore assunte in altre società, fermo restando che le cariche in questione risultano comunque tutte delimitate entro il perimetro del Gruppo Credem e, in ogni caso, assunte nel rispetto di quanto previsto dall'art. 36 del decreto c.d. "Salva Italia".

Coerentemente con tale obiettivo e comunque nell'ambito del primario principio di rispetto della legge e della normativa di settore, gli amministratori, nello svolgimento dell'incarico, tengono anche conto delle direttive e politiche definite dalla controllante Credito Emiliano S.p.A., da quest'ultima impartite nell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento di cui all'art. 2497 bis c.c.

Tutte le deliberazioni e determinazioni assunte nel corso delle adunanze del Consiglio di Amministrazione sono constatate da verbale redatto dal Segretario, designato dal Consiglio tra i propri componenti ovvero tra altri soggetti.

Tali verbali sono sottoposti all'approvazione del primo utile Consiglio successivo.

I verbali delle adunanze del Consiglio di Amministrazione sono sottoscritti dal Segretario e dal Presidente e sono trascritti nell'apposito libro sociale, conservato a norma di legge, unitamente alla documentazione utilizzata per le relative deliberazioni.

L'intera documentazione utilizzata per le relative deliberazioni, conservata agli atti (anche attraverso strumenti e supporti digitali), rimane disponibile per la consultazione

a richiesta di ciascuno dei Consiglieri ed anche dei Sindaci.

Le copie e gli estratti dei verbali, se non redatti da Notaio e ove legalmente possibile, saranno accertati con la dichiarazione di conformità sottoscritta dal solo Presidente o, in caso di sua assenza, dal Vice Presidente.

Le modalità di nomina e di revoca dei membri del Consiglio di Amministrazione sono disciplinate nello Statuto sociale.

Il Consiglio di Amministrazione, alla data di valutazione e come indicato nello Statuto, è composto da non meno di 4 e non più di 8 membri in conformità alle deliberazioni dell'Assemblea che li designa e restano in carica per un periodo di tre esercizi sociali e sono rieleggibili.

Non può essere eletto Consigliere chi abbia compiuto il settantacinquesimo anno di età.

La composizione del Consiglio di Amministrazione assicura:

- il possesso dei requisiti di legge previsti dalla normativa vigente in capo agli Amministratori;
- la presenza numericamente adeguata di Amministratori indipendenti, comunque almeno pari a due.

Si qualificano come "indipendenti" gli Amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza che, salvo l'applicazione della diversa disciplina regolamentare vigente al momento della nomina, coincidono con quelli stabiliti dal D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF) per i Sindaci di società quotate come eventualmente integrati anche dalla normativa interna adottata dalla Compagnia. Il venir meno dei requisiti di indipendenza oggetto di accertamento in sede di nomina determina l'automatica cessazione dalla carica da parte dell'esponente interessato che il Consiglio provvede a sostituire. Se nel corso del mandato vengono meno i requisiti di indipendenza in capo ad uno dei Consiglieri Indipendenti, il Consiglio provvede a sostituirlo a norma di legge, avendo cura di ripristinare il numero minimo di Amministratori indipendenti.

In ordine alla composizione del Consiglio di Amministrazione comunicata ad IVASS tramite il documento "Regular Supervisory Report - Relazione periodica all'Autorità di Vigilanza Credemvita S.p.A.", attinente all'esercizio precedente, si segnala che l'Assemblea Ordinaria dei Soci tenutasi in data 20.04.2023 ha provveduto a nominare il nuovo Consiglio di Amministrazione che, alla data di valutazione, risulta composto da:

- Ivan Damiano (Presidente);
- Paolo Magnani (Vice Presidente);
- Massimo Arduini;
- Paola Agnese Bongini (indipendente);
- Alessandro Cucchi;
- Paolo Chiussi (indipendente);
- Giorgia Fontanesi.

in carica fino all'approvazione del bilancio al 31.12.2025.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione ha un ruolo non esecutivo e non svolge funzioni gestionali; egli riveste una funzione di coordinamento e di garanzia, al fine di favorire il regolare funzionamento del Consiglio di Amministrazione.

Gli amministratori devono rispettare i requisiti (Fit & Proper).

Responsabilità e competenze del Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale, che si riunisce almeno una volta ogni novanta giorni, in conformità alle disposizioni normative e statutarie, vigila sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della società e sul suo concreto funzionamento.

Per la nomina e le attribuzioni dei Sindaci, per la durata del loro ufficio e per la determinazione della loro retribuzione si osservano le norme di legge. Non può essere eletto Presidente del Collegio Sindacale, Sindaco Effettivo o Sindaco Supplente chi abbia compiuto il settantacinquesimo anno di età.

Il Collegio sindacale espleta i compiti ad esso attribuiti dalla legge e dalla disciplina regolamentare vigilando sull'osservanza delle norme di legge, dello Statuto, dei Regolamenti e della normativa interna, rientrando tra i suoi compiti quelli di seguito indicati:

- obblighi di informativa all'Autorità di Vigilanza;
- vigilanza sulla funzionalità del complessivo sistema dei controlli interni;
- vigilanza sull'adeguatezza del sistema di gestione e controllo dei rischi;
- controlli sulla corretta amministrazione;
- valutazione dell'adeguatezza e della funzionalità dell'assetto contabile.

Il Collegio Sindacale, infine, assolve agli specifici compiti ed adempimenti di cui alle ulteriori previsioni normative e regolamentari rispettivamente inerenti:

- gli schemi per la redazione del bilancio di esercizio e della relazione semestrale e delle imprese di assicurazione e di riassicurazione;
- le disposizioni in materia di controlli interni, gestione dei rischi, compliance ed esternalizzazione delle attività delle imprese di assicurazione, per cui il Collegio Sindacale in particolare valuta l'efficienza e l'efficacia del sistema di governo societario e verifica l'idoneità della definizione delle deleghe, nonché l'adeguatezza dell'assetto organizzativo;
- le disposizioni attuative in materia di organizzazione, procedure e controlli interni volti a prevenire l'utilizzo delle imprese di assicurazione e degli intermediari assicurativi a fini di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo, per cui il Collegio Sindacale in particolare vigila sull'osservanza della normativa e verifica l'adeguatezza del sistema di gestione e controllo del rischio di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo.
- le disposizioni in materia di investimenti e di attivi a copertura delle riserve tecniche, per cui il Collegio Sindacale in particolare verifica che le politiche generali risultino compatibili con le condizioni attuali e prospettive di equilibrio economico-finanziario dell'impresa e verifica la coerenza del complesso delle operazioni effettuate.

Da ultimo, a seguito di apposita deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione di Credemvita e in conformità con il vigente quadro normativo, sono attribuiti al Collegio Sindacale i compiti di Organismo di Vigilanza ex D. Lgs. 231/01. Il Collegio Sindacale dovrà, pertanto, vigilare sull'osservanza del "Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo" adottato dalla Compagnia, curandone anche il relativo aggiornamento.

Responsabilità e competenze dell'Alta Direzione

Tenuto conto delle dimensioni, natura e complessità del business della Compagnia, il sistema di governance in essere contempla che l'Alta Direzione sia costituita

unicamente dal Direttore Generale a cui compete la funzione di gestione, da esercitarsi conformemente alle prerogative normative ed a quelle espressamente contemplate negli appositi Regolamenti e deliberazioni degli Organi Collegiali.

Il Direttore Generale è posto al vertice della struttura interna e sovrintende alla gestione della Compagnia, gestendo direttamente le Funzioni che presidiano i vari business.

In particolare, l'Alta Direzione:

- definisce in dettaglio l'assetto organizzativo dell'impresa, i compiti e le responsabilità delle unità operative e dei relativi addetti, nonché i processi decisionali in coerenza con le direttive impartite dall'organo amministrativo; in tale ambito attua l'appropriata separazione di compiti sia tra singoli soggetti che tra funzioni in modo da evitare, per quanto possibile, l'insorgere di conflitti di interesse;
- attua le politiche di valutazione, anche prospettica, e di gestione dei rischi fissate dall'organo amministrativo, contribuendo ad assicurare la definizione di limiti operativi e garantendo la tempestiva verifica dei limiti medesimi, nonché il monitoraggio delle esposizioni ai rischi e il rispetto dei livelli di tolleranza;
- attua le politiche inerenti al sistema di governo societario, nel rispetto dei ruoli e dei compiti ad essa attribuiti;
- cura il mantenimento della funzionalità e dell'adeguatezza complessiva dell'assetto organizzativo;
- verifica che l'organo amministrativo sia periodicamente informato sull'efficacia e sull'adeguatezza del sistema di governo societario e comunque tempestivamente ogni qualvolta siano riscontrate criticità significative;
- dà attuazione alle indicazioni dell'organo amministrativo in ordine alle misure da adottare per correggere le anomalie riscontrate e apportare miglioramenti;
- propone all'organo amministrativo iniziative volte all'adeguamento ed al rafforzamento del sistema di governo societario;
- assicura la formalizzazione e l'adeguata diffusione tra il personale del sistema delle deleghe e delle procedure che regolano l'attribuzione di compiti, i processi operativi e i canali di reportistica.

L'Alta Direzione è responsabile dell'attuazione, del mantenimento e del monitoraggio del sistema di governo societario coerentemente con le direttive del Consiglio di Amministrazione e nel rispetto dei ruoli e dei compiti ad essa attribuiti.

L'Alta Direzione, infine, assolve agli specifici compiti ed adempimenti di cui alle ulteriori previsioni normative e regolamentari rispettivamente inerenti:

- le disposizioni in materia di investimenti e di attivi a copertura delle riserve tecniche, per cui l'Alta Direzione in particolare è responsabile del mantenimento e del monitoraggio delle politiche connesse alla gestione degli investimenti;
- le disposizioni attuative in materia di organizzazione, procedure e controlli interni volti a prevenire l'utilizzo delle imprese di assicurazione e degli intermediari assicurativi a fini di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo, per cui l'Alta Direzione in particolare definisce in dettaglio, secondo le direttive dell'organo amministrativo, i compiti e le responsabilità in materia di antiriciclaggio e di contrasto al finanziamento del terrorismo.

Attribuzione di specifiche responsabilità

È prevista l'attribuzione di specifiche responsabilità in capo a soggetti collegiali, nello specifico Comitati consiliari e Comitati interfunzionali, dedicati al presidio periodico dei processi gestionali aventi significativa rilevanza per la conduzione della Compagnia:

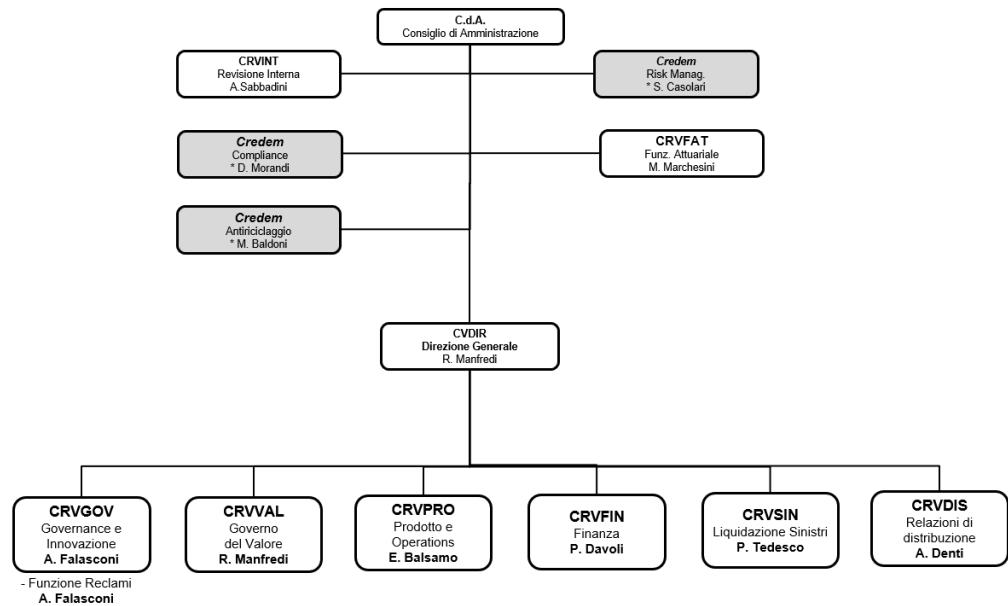
Comitati consiliari:

- Comitato consiliare per il Controllo Interno e i Rischi, composto da almeno 3 Amministratori, tutti non esecutivi e in maggioranza indipendenti, designati dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia tra i suoi membri. I Titolari delle Funzioni Fondamentali e della Funzione Antiriciclaggio partecipano a tutte le sedute del Comitato ove si trattano le rispettive materie di competenza. Al Comitato partecipa sempre almeno un membro del Collegio Sindacale, senza diritto di voto, che riferisce poi all'Organo di Controllo. Possono inoltre partecipare il Direttore Generale, il DPO, nonché gli eventuali altri soggetti/funzioni (anche esterni alla Compagnia) di volta in volta ritenuti necessari in relazione alle materie trattate all'ordine del giorno.
Il Comitato svolge un ruolo di supporto – che si esplica in una preventiva attività consultiva e istruttoria, nello svolgimento di indagini conoscitive e nella formulazione di proposte e pareri – al fine di coadiuvare il CdA nelle sue valutazioni e decisioni in ordine rispettivamente: - al sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi, al fine di garantirne l'adeguatezza e la funzionalità rispetto alle caratteristiche dell'impresa, in relazione all'evoluzione dell'organizzazione e dell'operatività e dei rischi inerenti, nonché del contesto normativo di riferimento; - all'identificazione e gestione dei principali rischi aziendali, ivi inclusi quelli di natura ambientale e sociale, generati o subiti, anche secondo una visione prospettica ed in considerazione del fabbisogno complessivo di solvibilità dell'impresa. Dette funzioni sono svolte anche con riferimento al Fondo Pensione Aperto “Credemprevidenza”.

Comitati interfunzionali:

1. **Comitato Investimenti e ALM:** istituito ai fini della definizione, nei limiti stabiliti dal CA, degli indirizzi e delle caratteristiche della gestione dei portafogli di Credemvita; per il monitoraggio della corretta attuazione delle politiche connesse alla gestione degli investimenti; per definire, in coerenza con gli obiettivi strategici della Compagnia e nei limiti stabiliti dal **CA**, gli indirizzi e le politiche in materia di Asset-Liability Management, di allocazione del capitale disponibile e di profilo di rischio/rendimento complessivo. Rientrano nel perimetro tutti i portafogli finanziari della Compagnia unitamente a quelli la cui gestione è stata affidata a Credemvita da soggetti terzi tramite apposita convenzione.
2. **Comitato Product Governance:** istituito ai fini di supportare il CA per l'esercizio delle prerogative/responsabilità del Produttore nell'ambito dell'attività di monitoraggio sulla POG e di coordinamento delle attività connesse alla manutenzione del catalogo prodotti.
3. **Comitato Interfunzionale di Crisi:** istituito al fine di supportare il CA, con poteri decisionali, nel governo della gestione della continuità operativa in caso di situazioni critiche conseguenti sia a incidenti di portata settoriale sia a catastrofi estese.

Assetto Organizzativo



*Titolare interno della funzione

Principali Funzioni di Outsourcing

Funzioni in staff al Consiglio di Amministrazione

Soffermandosi in prima istanza sulle strutture a diretto riporto del Consiglio di Amministrazione alla data di valutazione, si evidenza come il sistema di controllo interno della Compagnia si avvalga di una struttura coerente con la disciplina di vigilanza in materia assicurativa che, oltre ai controlli cosiddetti di “linea”, demandati alle unità operative/amministrativo contabili o incorporati nelle procedure o eseguiti nell’ambito delle attività di back-office, si articola come segue:

- controlli sulla gestione dei rischi, affidati alla Funzione Risk Management (esternalizzata verso Credem);
- controlli di compliance, volti a presidiare le attività di contrasto e mitigazione del rischio di non conformità affidati alla Funzione Compliance (esternalizzata verso Credem);
- controlli volti al presidio del rischio di riciclaggio e di finanziamento al terrorismo, affidati alla Funzione Antiriciclaggio (esternalizzata verso Credem);
- controlli sulle metodologie e sui dati utilizzati per il calcolo delle riserve tecniche determinate ai fini civilistici e di solvibilità, effettuati dalla Funzione Attuariale;
- controlli di terzo livello effettuati dalla Funzione di Revisione Interna.

Team a diretto riporto della Direzione Generale

Sono a diretto riporto della Direzione Generale i seguenti “Team”, di cui si riportano le Mission e i principali ambiti di competenza:

- Team Governo del Valore:

Supporta il Direttore Generale nella definizione e nel governo delle migliori strategie di creazione del valore dell'impresa in termini di profitto, solvibilità (capitale regolamentare) e valore per il cliente delle polizze offerte. Presidia con le più opportune metodologie e metriche di calcolo le dinamiche del valore definite assicurandone una evoluzione adeguata e sostenibile nel tempo sia in condizioni normali che di stress tenendo conto delle normative vigenti e delle linee guida aziendali.

- **Team Governance e Innovazione:**

Assicura l'adeguatezza e la coerenza del modello organizzativo, dei sistemi informativi e dei meccanismi di governance operativa, agli indirizzi strategici, alle esigenze di business e alle disposizioni normative, garantendo altresì un efficace gestione dei reclami e dei controlli sulle reti distributive. Presidia i processi di formazione del personale della Compagnia e di Comunicazione interna ed esterna.

- **Team Finanza:**

Assicura la corretta implementazione delle linee guida strategiche degli investimenti definite dal Consiglio di Amministrazione attraverso la sana e prudente gestione dei portafogli titoli, l'ottimizzazione reddituale, di rischio delle posizioni finanziarie e la corretta e tempestiva predisposizione delle informative e della reportistica richiesta. Garantire una efficace gestione delle attività di tesoreria e di post trading.

- **Team Prodotto e Operations:**

Assicura un efficace processo di sviluppo dell'offerta, in relazione all'intero ciclo di vita del prodotto, attraverso una costante analisi del mercato e del target market di riferimento, in coerenza con gli obiettivi della Compagnia e con i principi della Product Oversight Governance. Assicura adeguati servizi di assistenza ai Clienti e alle Reti, nell'ambito di un più ampio presidio dei processi di post vendita.

- **Team Liquidazione Sinistri:**

Assicura la corretta ed efficiente gestione delle attività relative ai processi di apertura, istruttoria e liquidazione dei sinistri e di gestione del contenzioso, attraverso il mantenimento dei livelli di servizio e il miglioramento continuo dei livelli qualitativi.

- **Team Relazioni di Distribuzione:**

Assicura il positivo riscontro commerciale delle soluzioni assicurative proposte e contribuisce al loro sviluppo anche attraverso specifiche attività quali eventi e iniziative commerciali. Cura la corretta formazione dei distributori. Garantisce una puntuale e proattiva gestione degli accordi distributivi.

Variazioni intercorse nell'esercizio

In ordine all'assetto comunicato ad IVASS tramite il documento "Regular Supervisory Report - Relazione periodica all'Autorità di Vigilanza Credemvita S.p.A.", si evidenzia che non sono intervenute variazioni alle unità organizzative a diretto riporto della Direzione.

La Compagnia, con riferimento alle Funzioni Fondamentali, non ha variato il modello organizzativo che, come indicato, prevede:

- le Funzione di Revisione Interna e la Funzione Attuariale, interne alla Compagnia;
- la Funzione Compliance e la Funzione Risk Management, esternalizzate a Credito Emiliano.

Anche per la Funzione Antiriciclaggio, ai sensi del Regolamento IVASS n.44 del 12.2.2019, non è variato il modello organizzativo che prevede l'esternalizzazione a Credito Emiliano S.p.A.

Modalità attraverso le quali sono garantiti alle Funzioni Fondamentali i necessari poteri, le risorse e l'indipendenza funzionale dalle aree e unità operative

Le Funzioni Fondamentali unitamente alla Funzione Antiriciclaggio, nel rispetto del principio di separatezza tra funzioni operative e di controllo, data la loro collocazione dipendente del Consiglio di Amministrazione, non hanno diretta responsabilità di aree operative né risultano essere gerarchicamente subordinate ai responsabili di tali aree.

I responsabili di dette Funzioni sono nominati e revocati mediante specifica e motivata deliberazione dal Consiglio di Amministrazione e soddisfano i requisiti di idoneità alla carica (Fit & Proper).

I ruoli, le autonomie e le responsabilità delle Funzioni Fondamentali nello svolgimento delle attività di competenza sono disciplinate nelle rispettive policy/regolamenti, approvati dal Consiglio di Amministrazione, che definiscono anche i flussi informativi messi in atto da/verso le Funzioni Fondamentali e che coinvolgono il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale, le Funzioni stesse oltreché le funzioni di primo livello.

Per l'espletamento delle responsabilità assegnate, alle Funzioni Fondamentali sono riconosciute le facoltà di accedere liberamente a ogni informazione ritenuta rilevante per l'assolvimento dei propri compiti di controllo e di dialogare direttamente con i diversi livelli dell'organizzazione e con l'Organo Amministrativo e l'Organo di Controllo.

Per consentire i più opportuni ed incrementali controlli con la dovuta autonomia e indipendenza che caratterizza le Funzioni Fondamentali e anche per consentire alle Funzioni di avvalersi ove necessario di competenze specialistiche:

- alle Funzioni Fondamentali interne a Credemvita - Funzione di Revisione Interna e Funzione Attuariale - è stato fornito un budget di spesa annuale assegnato dal Consiglio di Amministrazione;
- alle Funzioni Fondamentali esternalizzate alla controllante Credem - Funzione Compliance e Funzione Risk Management - è stata conferita, al pari della Funzione Antiriciclaggio anch'essa esternalizzata, la facoltà di avvalersi delle competenze di collaboratori o consulenti esterni i cui costi saranno a carico della Compagnia, previo accordo con la stessa e come disciplinato nei rispettivi contratti di esternalizzazione vigenti.,

Credemvita ha istituito le Funzioni Fondamentali, in maniera proporzionata alla natura, alla portata e alla complessità dei rischi inerenti l'attività di impresa nonché agli obiettivi di sviluppo che la stessa intende perseguire.

Modalità di coordinamento tra gli organi di amministrazione e controllo e le funzioni di gestione del rischio, di conformità, di revisione interna ed attuariale e modalità attraverso le quali le funzioni fondamentali informano e supportano gli organi di amministrazione e controllo

I Titolari delle Funzioni Fondamentali partecipano alle sedute del Consiglio di

Amministrazione quando gli argomenti all'ordine del giorno delle sedute ne richiedono la presenza.

Inoltre, al Comitato consiliare per il Controllo Interno e i Rischi, sono attribuite funzioni consultive e propositive a supporto del CA, in ordine, rispettivamente:

- al sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi, al fine di garantirne l'adeguatezza e la funzionalità rispetto alle caratteristiche dell'impresa, in relazione all'evoluzione dell'organizzazione e dell'operatività e dei rischi inerenti, nonché del contesto normativo di riferimento;
- all'identificazione e gestione dei principali rischi aziendali, ivi inclusi quelli di natura ambientale, sociale, generati o subiti, anche secondo una visione prospettica ed in considerazione del fabbisogno complessivo di solvibilità dell'impresa.

Dette funzioni sono svolte anche con riferimento al Fondo Pensione Aperto “Credemprevidenza”.

B.1.2 Politiche retributive

Le Politiche Retributive della Compagnia sono improntate, in via generale, a principi di valorizzazione del merito e di motivazione al risultato coerenti con la cultura d'impresa che, da sempre, ne caratterizza l'operatività ed anche con gli orientamenti espressi dalla Controllante Credito Emiliano.

Tali Politiche rappresentano uno strumento fondamentale per perseguire gli obiettivi prefissati in sede di pianificazione strategica in coerenza con una logica di prudente gestione del rischio e di solidità patrimoniale.

Quanto precede attraverso:

- la previsione di meccanismi volti al monitoraggio della performance su un orizzonte temporale pluriennale in modo che i sistemi incentivanti non siano esclusivamente basati su risultati annuali, riducendo di conseguenza un'eccessiva esposizione al rischio della Compagnia;
- la previsione in seno agli obiettivi del sistema premiante, tra gli altri, di un indicatore di sintesi che tiene in considerazione i rischi attuali e futuri connessi ai risultati prefissati e i correlati impatti sul capitale (SCR Index, fissato coerentemente con i valori target del Risk Appetite Framework della Compagnia);
- un bilanciamento tra la componente fissa e quella variabile con definizione, quanto a quest'ultima, di limiti massimi di ammontare;
- il riconoscimento di detta componente variabile sulla scorta di risultati predeterminati, oggettivi e agevolmente misurabili, che tengano conto dei rischi attuali o futuri, nonché dei risultati complessivamente conseguiti dall'impresa;
- da ultimo, la previsione di meccanismi di malus e di claw-back che, al verificarsi di alcune condizioni, comportano la mancata erogazione o la retrocessione della componente variabile eventualmente erogata.

Le Politiche Retributive si propongono, pertanto, di:

- assicurare la conformità delle prassi retributive alle disposizioni di legge e delle Autorità di Vigilanza, avendo particolare riguardo ai soggetti espressamente considerati dal Regolamento IVASS n. 38;
- stimolare il personale al raggiungimento degli obiettivi di performance allineati alle politiche di gestione dei rischi attuali e prospettici della Compagnia, in un contesto di sostenibilità e adeguatezza patrimoniale;
- attrarre e fidelizzare il personale e le competenze chiave dell'organizzazione;
- sostenere ed accompagnare le persone nell'assunzione di responsabilità verso sfide professionali crescenti;
- riflettere, nelle componenti fisse e variabili, l'esperienza professionale e le responsabilità organizzative assegnate in coerenza anche con la natura, portata e complessità dei rischi inerenti l'attività della Compagnia;
- assicurare comunque la sostenibilità dei risultati dell'impresa e il mantenimento della solidità patrimoniale;
- contribuire a creare valore nel medio e lungo-termine;
- favorire la realizzazione delle strategie di medio e lungo termine in conformità alla pianificazione strategica ed industriale della Compagnia;
- salvaguardare l'immagine e la reputazione della Compagnia anche in conformità alle previsioni del codice etico e di comportamento.

La Compagnia ha individuato ruoli, compiti e meccanismi di governance, idonei ad assicurare la corretta definizione delle Politiche Retributive, nonché il necessario presidio e la conseguente corretta applicazione.

Relativamente all'esercizio di interesse, si evidenzia che l'Assemblea dei Soci, in data 18 aprile 2024, ha proceduto all'approvazione delle "Politiche di Remunerazione della Compagnia" per l'anno 2024.

L'attuazione delle politiche di remunerazione per il medesimo esercizio sarà, poi, oggetto di rituale informativa all'Assemblea dei Soci in occasione della seduta fissata per il prossimo 23 aprile 2025.

Remunerazione degli Amministratori nel 2024

Conformemente alle Politiche Retributive per l'anno 2024 approvate dall'Assemblea dei Soci in data 18 aprile 2024, i compensi degli Amministratori non prevedono l'erogazione di alcuna componente variabile e non sono collegati ai risultati economico-finanziari della Compagnia né sono previsti piani di incentivazione a breve o medio termine basati sull'utilizzo di strumenti finanziari, così come non sono previsti trattamenti di fine mandato o benefici pensionistici discrezionali.

I compensi degli Amministratori sono stabiliti dall'Assemblea per l'incarico affidato loro e sono esclusivamente commisurati ai ruoli di Presidente, Vice Presidente e Amministratore, nonché al periodo di effettiva permanenza nella carica.

Per l'anno 2024, analogamente ai precedenti esercizi, agli Amministratori è stato, pertanto, riconosciuto un emolumento in misura predeterminata.

Remunerazione del Collegio Sindacale nel 2024

Conformemente alle Politiche Retributive per l'anno 2024 approvate dall'Assemblea dei Soci in data 18 aprile 2024, la remunerazione dei componenti del Collegio Sindacale della Compagnia non prevede l'erogazione di compensi collegati ai risultati della Compagnia o basati su strumenti finanziari. Inoltre, non è previsto alcun trattamento di fine mandato.

Per l'anno 2024 ai Componenti il Collegio Sindacale è stato, quindi, riconosciuto un emolumento in misura fissa predeterminata, il cui ammontare è stato definito dall'Assemblea Ordinaria dei Soci.

Detto emolumento risulta unicamente commisurato al ruolo di Presidente o di Sindaco Effettivo e al periodo di effettiva permanenza in carica.

Remunerazione del “Personale più rilevante” – Direzione Generale nel 2024

Nell'ambito delle Politiche Retributive per l'anno 2024 approvate dall'Assemblea dei Soci in data 18 aprile 2024 relativamente al Personale “più rilevante” della Compagnia e, in particolare, alla Direzione Generale, particolare attenzione è dedicata all'incidenza delle diverse componenti fisse e variabili della retribuzione (c.d. mix retributivo).

In particolare, la ripartizione tra le due componenti è finalizzata a:

- consentire alla Compagnia di perseguire una politica flessibile in materia di riconoscimento di componenti variabili con particolare riferimento all'erogazione differita ed alle clausole di claw back, secondo le indicazioni della normativa vigente;
- assicurare coerenza sia con gli obiettivi di performance previsti per l'anno di riferimento, sia con le politiche di gestione dei rischi attuali e prospettici, in un contesto di sostenibilità patrimoniale e finanziaria della Compagnia e del Gruppo Credito Emiliano di riferimento.

Al fine di prevenire situazioni non coerenti, sono stabiliti ex ante limiti massimi di incidenza della retribuzione variabile, coerentemente con le caratteristiche della Compagnia ed una cultura aziendale, fortemente permeata dall'attenzione ai risultati sostenibili nel tempo.

Si è, quindi, definito un sistema di incentivazione articolato sulla base di:

- obiettivi di performance, determinazione del c.d. plafond (bonus pool) e condizioni di sostenibilità: il sistema premiante si attiva unicamente al raggiungimento di obiettivi reddituali, di rischio-rendimento e patrimoniali della Compagnia, definiti in sede di budget ed approvati dal Consiglio di Amministrazione;
- assegnazione dei premi individuali: l'effettiva partecipazione del singolo ai premi individuali è consentita sulla base della prestazione individuale, misurata secondo principi di balanced scorecard tradotti nelle c.d. Schede KPI (key performance indicator). Dette Schede KPI sono state costruite secondo una logica che contempla, laddove opportuno, aspetti di aggiustamento per il rischio ex ante coerenti con l'ambito di responsabilità del singolo. In particolare si prefiggono di realizzare la missione e la strategia dell'impresa anche legata a tematiche ESG – Environmental Social and Governance.

Pertanto, una volta superati gli obiettivi di performance della Compagnia, nonché del

Gruppo CREDEM di riferimento, è definita l'entità del c.d. plafond (bonus pool) disponibile, l'ammontare del premio individuale è determinata dal Consiglio di Amministrazione, anche in accordo alle indicazioni impartite dalla Controllante Credito Emiliano, in base al risultato della prestazione individuale ("Scheda KPI"), alla complessità gestionale del ruolo ricoperto, al curriculum personale e all'andamento storico della performance.

Le Politiche Retributive per il personale più rilevante prevedono poi:

- la preventiva definizione dell'entità massima del premio/bonus annuale che può essere assegnato al Direttore Generale;
- peculiari modalità di pagamento con meccanismi di differimento pro-rata nei cinque esercizi successivi;
- vincoli di assegnazione e meccanismi di malus (ad esempio, il bonus non viene corrisposto o viene ridotto per le ipotesi di risoluzione o cessazione del rapporto per iniziativa dell'azienda; dimissioni; ricezione da parte degli organi aziendali preposti di contestazioni o comunicazioni che evidenzino lo svolgimento di una prestazione professionale contraria ai doveri di buona fede e correttezza);
- clausole di claw-back (qualora nel periodo successivo all'erogazione del premio la Compagnia dovesse accertare ad esempio comportamenti fraudolenti o connotati da colpa grave; comportamenti che hanno determinato perdite significative a danno del Gruppo o della clientela, il personale sarà tenuto alla restituzione, totale o parziale, del bonus netto già corrisposto).

Il pagamento del premio complessivo si articola in parte in una componente cash e in parte attraverso l'assegnazione di azioni gratuite della Controllante Credito Emiliano.

Per le ipotesi di cessazione anticipata dell'incarico non sono previsti, in linea generale, né compensi aggiuntivi né benefici pensionistici discrezionali. Nell'ipotesi di risoluzione del rapporto di lavoro su iniziativa e/o interesse della Società, sotto forma unilaterale o consensuale, potranno essere unicamente previsti compensi obiettivamente motivati e volti a sostenere provvisoriamente il reddito oppure versati a titolo di incentivo all'esodo per l'accompagnamento alla pensione o ancora corrisposti al fine di evitare l'alea del giudizio. L'importo di detti compensi viene determinato in coerenza con la disciplina sui licenziamenti prevista dalla legge e dalla contrattazione collettiva, nonché coerentemente con le strategie aziendali in un'ottica di lungo periodo, di prudente gestione del rischio e di solidità patrimoniale.

Con riferimento al 2024, avendo riscontrato il raggiungimento degli obiettivi fissati, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto ad accantonare il corrispettivo plafond, da destinare all'erogazione dei premi destinati alla totalità della popolazione aziendale ivi compreso il "personale più rilevante".

Remunerazione del "Personale più rilevante" – Titolari delle Funzioni Fondamentali nel 2024

Con riferimento all'esercizio 2024, i Titolari delle Funzioni Fondamentali rientranti nel perimetro di applicazione delle Politiche Retributive sono stati identificati nel Titolare della Funzione Attuariale e nel Titolare della Funzione di Revisione Interna nonché nel Titolare della Funzione di Risk Manager: infatti, pur restando la funzione esternalizzata alla Controllante Credito Emiliano, il Titolare è stato individuato fra il personale dipendente della Compagnia. Con riferimento invece alla Funzione di Compliance, anch'essa esternalizzata alla Controllante Credito Emiliano S.p.A., il relativo contratto

di outsourcing definisce, nel dettaglio, l'entità delle somme che Credemvita è tenuta a corrispondere per l'erogazione di detti servizi.

Con riferimento a detto perimetro si è, quindi, definito un sistema di incentivazione basato esclusivamente su parametri collegati all'attività ed allo specifico contributo professionale, articolato come di seguito rappresentato.

- Determinazione del c.d. “plafond” e condizioni di sostenibilità: l'attivazione dello stanziamento destinato al sistema premiante è previsto solo al raggiungimento dei livelli di Solvency Ratio definiti e in assenza di perdite di esercizio della Compagnia.
- Assegnazione dei premi individuali: l'effettiva partecipazione del singolo ai premi è consentita sulla base della prestazione individuale misurata attraverso la cosiddetta Scheda KPI, costruita con un repertorio di indicatori coerente con le mansioni svolte, definite nei rispettivi regolamenti di funzione, senza alcun legame diretto con i risultati dei settori aziendali soggetti al controllo delle Funzioni Fondamentali.
- Entità massima del bonus annuale, allineamento al rischio ex-post, regole di malus e modalità di pagamento: il sistema premiante prevede espressamente la definizione preventiva dell'entità massima del premio/bonus annuale che può essere in ipotesi assegnato, peculiari modalità di pagamento con meccanismi di differimento pro-rata del bonus al verificarsi di alcune circostanze, nonché meccanismi di malus e claw-back.

Remunerazione del “Personale più rilevante” – Ulteriore personale la cui attività può avere un impatto significativo sul profilo di rischio dell’impresa nel 2024

Nel corso dell'esercizio 2024, è stata confermata l'inclusione nel perimetro del personale più rilevante la cui attività può avere un impatto significativo sul profilo di rischi dell'impresa del Responsabile dell'Area Finanza della Compagnia, in ragione dei poteri e delle autonomie a questi attribuite nel sistema delle deleghe aziendali in materia di gestione finanziaria e, quindi, alle connesse responsabilità e alla possibilità di assumere posizioni di rischio.

Nei confronti del Responsabile dell'Area Finanza hanno, pertanto, trovato applicazione le regole definite nelle Politiche Retributive per il “Personale più rilevante” diverso dal Direttore Generale e dai Titolari delle Funzioni Fondamentali in termini di vincoli di assegnazione, regole di differimento e meccanismi di malus e claw.back.

Remunerazione dei dipendenti nel 2024

Nel corso del 2024, il personale dipendente della Compagnia, non rientrante fra il “personale più rilevante” nonché fra i Titolari delle Funzioni Fondamentali, è stato remunerato in conformità a quanto previsto dalle Politiche Retributive approvate dall'Assemblea dei Soci in data 18 aprile 2024.

In particolare, i meccanismi di incentivazione di breve termine sono stati disegnati anche per l'altro personale in una logica di sostenibilità, tenendo quindi conto dei rischi, della solidità patrimoniale e di una corretta gestione del rapporto con gli assicurati ed i clienti.

Al fine di assicurare coerenza fra gli obiettivi individuali e quelli aziendali, in ragione delle responsabilità e delle mansioni concretamente svolte, la Compagnia ha provveduto

a riassumere nell'ambito di apposite schede (c.d. "schede KPI") gli indicatori di performance relativi ai diversi ruoli aziendali, fra i quali rientrano redditività, presidio dei rischi, correttezza rispetto alla relazione con la clientela e nello svolgimento dei processi aziendali, formazione normativa.

Una volta raggiunti gli obiettivi fissati dalla Società in termini di performance reddituali, rischio-rendimento e livelli patrimoniali ed attivato, quindi, l'accesso al corrispondente plafond, i singoli premi sono poi determinati ed erogati sulla base:

- del livello di raggiungimento della prestazione individuale (misurato sulla scorta delle predette "schede KPI");
- della complessità gestionale del ruolo ricoperto;
- del livello di competenze specialistiche raggiunto e dell'andamento storico della performance.

Inoltre, anche in questo caso sono previsti limiti massimi di incidenza della remunerazione variabile rispetto a quella fissa nonché meccanismi di malus e claw-back.

B.1.3 Transazioni significative e conflitti di interesse

Conflitti di interesse

In ossequio alle disposizioni civilistiche riportate nell'art. 2391 del codice civile, durante la discussione riguardante le deliberazioni poste all'attenzione del Consiglio di Amministrazione, l'Amministratore della Compagnia eventualmente interessato deve dare notizia agli altri Amministratori e al Collegio Sindacale di ogni interesse, anche se non in conflitto, patrimoniale o non patrimoniale, che abbia in una determinata operazione della società, per conto proprio o di terzi.

Come precisato nelle disposizioni del codice civile, inoltre, la notizia dell'interesse rilevante deve essere accompagnata dalla precisazione:

- della natura, intendendosi per tale la sfera di rilevanza, patrimoniale o non, individuale o collettiva, dell'interesse extrasociale;
- dei termini, ossia di qualsiasi connotato identificatore dell'interesse;
- dell'origine, precisando se l'interesse sussista per conto proprio o di terzi, e, in tale ultimo caso, indicando il soggetto diretto titolare di esso;
- della portata, ossia dell'entità, non soltanto economica, dell'interesse.

Laddove l'interesse rilevi con riferimento alle cariche sociali e ad operazioni poste in essere con società controllate o partecipate da Credito Emiliano, l'esponente aziendale potrà limitarsi a rappresentare l'interesse richiamando le cariche e le situazioni già note al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale.

La deliberazione del Consiglio di Amministrazione riguardante le ragioni di convenienza dell'operazione, rispetto alla quale il singolo Amministratore ha manifestato l'esistenza di un interesse, dovrà essere adeguatamente motivata.

Si aggiunge che la Compagnia si è dotata di una specifica "Policy di identificazione, gestione e prevenzione dei Conflitti di Interesse" che è oggetto di specifici aggiornamenti.

In particolare, la richiamata Policy ha il fine di:

- identificare e, ove ciò sia ragionevolmente possibile, prevenire i conflitti di interesse;

- individuare misure tali da assicurare la gestione dei conflitti di interesse;
- definire procedure volte a fornire una chiara informazione ai clienti, prima della conclusione di un contratto di assicurazione, della natura o della fonte delle situazioni da cui sono insorti i conflitti di interesse, qualora le disposizioni organizzative o amministrative adottate per prevenire o gestire tali conflitti non siano sufficienti per assicurare, con ragionevole certezza, che il rischio di nuocere ai clienti sia evitato;
- realizzare una gestione finanziaria indipendente;
- adottare misure idonee a salvaguardare i diritti dei contraenti e degli assicurati.

Ai sensi del DM 166/2014, con il fine di mantenere ed applicare disposizioni organizzative e amministrative efficaci, volte ad adottare misure destinate ad evitare che i conflitti di interesse incidano negativamente sugli interessi degli iscritti, la Compagnia si è inoltre dotata di documenti per definire la politica di gestione dei conflitti di interesse delle forme pensionistiche complementari rispettivamente rappresentate dal “Fondo Pensione Aperto Credempreviedenza” e dal “Piano Individuale Pensionistico Credemvita Futura”.

Ai fini dell’individuazione delle persone fisiche o giuridiche collegate agli Amministratori, Credemvitaraccoglie:

- annualmente e, in ogni caso in sede di nomina, l’elenco delle cariche sociali di ciascun Amministratore, Sindaco e dei componenti dell’Alta Direzione;
- almeno semestralmente, l’elenco delle controparti infragruppo dovendosi intendere per queste: a) le società controllanti, direttamente o indirettamente, Credemvita; b) le società controllate da una società controllante Credemvita; c) le società partecipate da una società controllante Credemvita; d) le società o le persone fisiche che rientrano nella definizione di parti correlate e che non sono incluse nelle lettere precedenti.

Per quanto attiene, invece, le operazioni infragruppo di rilievo e le relative deliberazioni assunte dagli Amministratori, si rimanda al successivo paragrafo.

Parti correlate e Operazioni Infragruppo

La Compagnia, in relazione alle operazioni con parti correlate e in conformità alle disposizioni del vigente Regolamento IVASS nr. 30, si è dotata di specifiche politiche per le operazioni infragruppo, in coerenza con la strategia e con le politiche in materia degli investimenti, che individuano:

- i criteri e le modalità di svolgimento dell’operatività infragruppo;
- le tipologie di operazioni infragruppo che caratterizzano l’attività della Compagnia, identificando le fattispecie da qualificare come “significative”, “molto significative” e “da segnalare in ogni circostanza”, in funzione del possibile impatto sulla solvibilità e sul profilo di rischio ed in relazione alla tipologia di operazione e di controparte;
- le controparti delle operazioni infragruppo;
- i processi decisionali relativi alle diverse tipologie di operazioni infragruppo ed i sottostanti meccanismi di governo societario.

Alla data di valutazione, la Compagnia ha principalmente in essere i seguenti rapporti con Credito Emiliano e con altre società appartenenti al Gruppo Societario CREDEM:

- accordi commerciali per la distribuzione di prodotti assicurativi;
- contratti di conto corrente e deposito bancario;
- contratti di deposito titoli;
- servizi afferenti la gestione e l'amministrazione del personale (paghe e stipendi);
- contratti aventi ad oggetto servizi EDP;
- adempimenti afferenti il D.Lgs 81/2008 e la normativa in materia di "Whistleblowing";
- servizi inerenti alle attività di Compliance;
- servizi relativi al Risk Management;
- servizi per attività inerenti la normativa antiriciclaggio;
- servizi vari di collaborazione nello svolgimento di attività di segreteria e adempimenti societari;
- archiviazione e conservazione digitale di documenti e registri contabili e tecnici (Credemtel Spa);
- deleghe di gestione di parte del portafoglio finanziario della Compagnia (Euromobiliare Asset Management Sgr).

Inoltre la società può avvalersi di personale distaccato da Credem e da società del medesimo Gruppo.

In occasione delle deliberazioni afferenti le predette tipologie di operazioni, sono state svolte le opportune valutazioni, contenenti l'indicazione delle motivazioni alla base delle scelte effettuate, che hanno confermato l'assenza di condizioni impeditive alle operazioni.

La Compagnia, tenuta all'invio delle segnalazioni sulle operazioni infragruppo previste dal Regolamento IVASS n. 30, ha inoltre predisposto, nei tempi indicati dall'Autorità di Vigilanza, l'elenco delle operazioni "significative" con riferimento all'intero esercizio 2024, ai sensi delle "Istruzioni Operative" indicate al Regolamento citato;

Si segnala, infine, che la Compagnia su richiesta del Credem (in quanto Società quotata), ha anche recepito per gli aspetti di interesse la regolamentazione del Gruppo Credem relativa alla disciplina delle "Operazioni con Parti Correlate e Soggetti Collegati", ai sensi della normativa CONSOB di riferimento.

B.1.4 Valutazione dell'adeguatezza dell'organo amministrativo

Il Regolamento IVASS n. 38/2018 (e successive modifiche ed integrazioni) prevede per le imprese assicurative l'onere dell'autovalutazione annuale del Consiglio di Amministrazione atta a verificare e a garantire, nel continuo, la più corretta funzionalità e la conseguente efficacia dell'azione dell'Organo con supervisione strategica.

Nell'ambito del processo di autovalutazione, l'Organo Amministrativo provvede annualmente a verificare i seguenti aspetti:

- composizione quantitativa e presenza di un numero adeguato di amministratori indipendenti in seno all'Organo Amministrativo;
- composizione qualitativa, mediante la verifica del possesso e del mantenimento in capo ai singoli Amministratori dei richiesti requisiti di professionalità, onorabilità ed indipendenza, nonché dei criteri di competenza, correttezza ed indipendenza di giudizio unitamente alla valutazione della presenza di figure la cui professionalità si ritiene opportuna in seno all'Organo Amministrativo;

- attribuzioni e compiti conferiti;
- frequenza, modalità di convocazione, livello e qualità della partecipazione alle singole riunioni e ruolo del Presidente;
- formalizzazione ed efficacia dei flussi informativi nei confronti dell'Organo Amministrativo e circolazione delle informazioni fra i diversi organi aziendali;
- rapporti del Consiglio di Amministrazione con il Direttore Generale e con i Responsabili delle Funzioni aziendali e, in particolare, delle Funzioni Fondamentali;
- aggiornamento professionale;
- performance aziendale;
- benchmarking e miglioramento nel continuo.

In particolare, il processo di autovalutazione di Credemvita è disciplinato nell'ambito del Regolamento del Consiglio di Amministrazione e si articola, con il coordinamento del Presidente, nelle seguenti fasi:

- fase istruttoria, consistente nell'acquisizione delle informazioni necessarie per effettuare la valutazione attraverso la compilazione, da parte degli Amministratori, di uno specifico Questionario;
- all'esito della compilazione dei questionari, fase di elaborazione dei riscontri e di predisposizione del documento di sintesi contenente gli esiti del processo;

fase di verifica e di discussione collegiale delle predette risultanze nell'ambito di una specifica riunione dell'Organo Amministrativo.

Il processo di autovalutazione inerente all'esercizio 2024 è stato portato all'attenzione del Consiglio di Amministrazione in occasione della riunione del 11.03.2025 gli esiti, per il quale tutti gli Amministratori hanno ritualmente fornito le risposte oggetto dei questionari somministrati, sono stati nel complesso positivi in quanto:

- non è stata riscontrata la necessità di misure correttive da adottare;
- si è ritenuto che la composizione del Consiglio racchiuda esperienze, professionalità e competenze diversificate nonché complementari fra loro, che consentono una visione d'insieme completa ed ampia unitamente ad un approccio analitico delle diverse tematiche;
- il funzionamento del Consiglio ed i flussi informativi funzionali a garantirne il corretto ed efficiente funzionamento sono stati valutati come adeguati.

In considerazione dell'avvenuta istituzione, in data 4 maggio 2020, del Comitato Consiliare per controllo interno e i rischi, l'autovalutazione è stata estesa anche al medesimo, al fine di valutare l'adeguatezza sui seguenti specifici ambiti:

- composizione;
- riunioni del Comitato;
- ruoli e Responsabilità del Comitato;
- flussi Informativi.

Anche gli esiti del processo di autovalutazione del Comitato Consiliare per controllo interno e i rischi, inerente all'esercizio 2024 è stato nel complesso positivo ed adeguato.

B.2 Requisiti di competenza e onorabilità

B.2.1 Requisiti di competenza e onorabilità

La Compagnia valuta i requisiti in capo:

- ai soggetti che svolgono Funzioni di Amministrazione (componenti del CdA);
- ai soggetti che svolgono Funzioni di Controllo (componenti del Collegio Sindacale);
- ai soggetti che svolgono Funzioni di Direzione (Direttore Generale);
- a coloro che svolgono Funzioni Fondamentali anche qualora esternalizzate (Titolare della Funzione Fondamentale; Responsabile della Funzione presso il fornitore; addetti);
- a coloro che svolgono la Funzione Antiriciclaggio anche qualora esternalizzata (Titolare della Funzione; Responsabile della Funzione presso il fornitore; addetti);
- al Delegato per la Segnalazione di Operazioni Sospette (ove diverso dal Responsabile della Funzione Antiriciclaggio);
- al Responsabile del Fondo Pensione Aperto Credemvitaprevidenza nonché in capo al Responsabile del Piano Individuale Pensionistico Credemvita Futura;
- all'ulteriore personale rilevante, eventualmente individuato dalla Compagnia, capace di incidere in modo significativo sul profilo di rischio della stessa.

Facendo rinvio al precedente Paragrafo B.1.1 per quanto attiene la composizione del Consiglio di Amministrazione, si indicano di seguito le persone che rivestono alla data di valutazione il ruolo di Titolare delle Funzioni Fondamentali (anche esternalizzate) di Credemvita:

- Funzione Compliance, esternalizzata a Credito Emiliano, Sig. Davide Morandi;
- Funzione Risk Management, esternalizzata a Credito Emiliano, Sig.ra Sara Casolari;
- Funzione Attuariale, Sig.ra Massimo Marchesini;
- Funzione di Revisione Interna, Sig. Alberto Sabbadini.

Si precisa che anche la Funzione Antiriciclaggio risulta esternalizzata.

In occasione della seduta del **03.05.2023**, successiva alla nomina da parte dell'Assemblea, il **Consiglio di Amministrazione** (ai sensi del “Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico 2 maggio 2022, n. 88 – Regolamento in materia di requisiti e criteri di idoneità allo svolgimento dell’incarico degli esponenti aziendali e di coloro che svolgono funzioni fondamentali ai sensi dell’articolo 76, del codice delle assicurazioni, di cui al decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209”), ha provveduto a **valutare il possesso dei requisiti e dei criteri di legge da parte dei propri Componenti**.

Sempre successivamente alla nomina da parte dell'Assemblea, in data **16.05.2023**, il **Collegio Sindacale** ha effettuato **analoghe verifiche relativamente ai propri Componenti**.

In entrambi i casi, i due Organi hanno valutato, in coerenza con il richiamato quadro normativo, le seguenti caratteristiche:

- requisito di professionalità, intesa come conoscenze ed esperienze pertinenti nel settore assicurativo, in altri settori finanziari o in altri ambiti di attività, tenendo conto dei compiti assegnati al soggetto i cui requisiti sono oggetto di verifica e, se del caso, delle sue competenze in ambito assicurativo, finanziario, contabile, attuariale e gestionale;
- criterio di competenza, intesa come l'insieme delle conoscenze teoriche, acquisite attraverso gli studi e la formazione, ed esperienze pratiche, conseguite nello svolgimento di attività lavorative precedenti o in corso, tali da comprovare l'idoneità dell'esponente ad assumere l'incarico, considerando i compiti inerenti al ruolo ricoperto nonché le caratteristiche dimensionali, di rischiosità e complessità operativa della Compagnia;
- requisito di onorabilità, intesa come insieme di elementi oggettivi relativi al comportamento della persona e alla sua condotta negli affari, compresi gli aspetti penali, finanziari e di vigilanza rilevanti ai fini della valutazione;
- criterio di correttezza, intesa come insieme delle condotte personali e professionali pregresse dell'esponenti tali da non pregiudicare gli obiettivi di sana e prudente gestione, nonché di salvaguardia della Compagnia e della fiducia del pubblico;
- requisito di indipendenza (ove richiesto) intesa come incompatibilità con lo svolgimento di analoga funzione, con la sussistenza di rapporti di lavoro, di rapporti continuativi di consulenza o di prestazione d'opera retribuita o di altri rapporti di natura patrimoniale presso altre società di assicurazione o di riassicurazione, concorrenti della Compagnia, tale da comprometterne l'indipendenza;
- indipendenza di giudizio, nel senso che gli Esponenti sono chiamati ad agire con piena indipendenza di giudizio e consapevolezza dei doveri e dei diritti inerenti all'incarico, nell'interesse della sana e prudente gestione della Compagnia e nel rispetto della legge e di ogni altra norma applicabile;
- disponibilità di tempo (c.d. Time Commitment) nel senso che tutti gli Esponenti devono poter dedicare tempo sufficiente all'esercizio delle proprie funzioni, tenendo conto (i) del numero degli incarichi già rivestiti, (ii) delle dimensioni della Compagnia unitamente a natura, portata e complessità dei rischi, (iii) di altri impegni e circostanze di natura professionale o personale.

Le valutazioni svolte dai richiamati Organi, che trovano dettagliato riscontro nelle verbalizzazioni delle riunioni indicate, hanno concluso nel senso:

- del possesso dei predetti requisiti e criteri da parte dei singoli esponenti;
- dell'adeguatezza della composizione quantitativa e qualitativa complessiva del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

Successivamente alle richiamate verifiche, in particolare, nel corso dell'esercizio 2024, per quanto riguarda Amministratori e Sindaci, non si sono verificate fattispecie (c.d. "eventi sopravvenuti" ai sensi del D.M. 88/2022) idonei ad incidere sulla situazione di singoli esponenti, sul ruolo da questi ricoperto, sul permanere dei relativi requisiti e criteri di legge nonché sulla composizione collettiva dell'Organo Amministrativo e dell'Organo di Controllo, come emerso all'esito delle valutazioni appositamente svolte

nelle sedute del 2.08.2023, 5.02.2024, 2.8.2024 con riferimento a taluni Amministratori.

In data **12.12.2024**, il **Consiglio di Amministrazione** ha, invece, verificato il **permanere dei requisiti e dei criteri** richiesti dalla vigente normativa, con particolare riferimento al Regolamento IVASS n. 38/2018 e alla regolamentazione interna in materia di Fit&Proper, relativamente al **Direttore Generale** e ai **Titolari delle Funzioni Fondamentali** (anche esternalizzate), **e della Funzione Antiriciclaggio, del Delegato per la Segnalazione di Operazioni Sospette ('SOS') e del Personale Più Rilevante ('PPR')** già in carica e, quindi, già soggetti a verifica in occasione dell'originaria nomina.

In occasione della riunione del 2.08.2024, il Consiglio di Amministrazione ha positivamente verificato, ai sensi del D.M. 88/2022 e del Regolamento IVASS n. 38/2018, il possesso in capo al Sig. Massimo Marchesini (nominando **Titolare della Funzione Attuariale**) il possesso dei requisiti e criteri di legge richiesti per il ruolo.

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

I processi attuati per la valutazione dei requisiti coerentemente con il citato “Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico 2 maggio 2022, n. 88” e con il Regolamento IVASS n. 38/2018 e successive modifiche, risultano differenziati tenendo rispettivamente conto:

- della circostanza che la nomina sia assembleare o meno;
- del ruolo o della funzione aziendale di interesse;
- da ultimo, del fatto che si tratti di prima nomina, di rinnovo, di verifica periodica o di evento sopravvenuto.

Per l’ipotesi di **Consiglieri, Sindaci, Direttore Generale o chi esercita una funzione equivalente**, si precisa quanto segue.

- Lo svolgimento dell’attività istruttoria è delegata dal punto di vista operativo alla Funzione di Segreteria Generale e le relative determinazioni, debitamente motivate, vengono assunte dall’Organo Competente individuato nel Consiglio di Amministrazione (per i propri Componenti e per il Direttore Generale) e nel Collegio Sindacale (per i Componenti dell’Organo di Controllo).
- Le verifiche sono svolte mediante richiesta ai soggetti interessati della documentazione di seguito elencata:
 - autocertificazione del possesso dei requisiti di onorabilità, professionalità e indipendenza, nonché dei criteri di correttezza, competenza e indipendenza di giudizio unitamente all’assenza di cause impeditive;
 - Curriculum Vitae;
 - autocertificazione delle cariche sociali rivestite in imprese italiane, al fine di valutare, oltre al relativo impegno (c.d. Time Commitment), anche l’insussistenza di eventuali cause di incompatibilità pure ai sensi del D.L. 201/2011 (c.d. “divieto di interlocking”).
- In occasione dell’adunanza a ciò dedicata, l’Organo Competente verifica il possesso (o il mantenimento) dei requisiti e dei criteri prima indicati (con riferimento anche al divieto interlocking), con l’astensione volta per volta del soggetto verificato.

- Dai verbali redatti in occasione delle adunanze dell'Organo Competente emerge l'assolvimento della verifica dei requisiti e dei criteri, nonché l'esame di tutta la documentazione prodotta dai soggetti sottoposti a verifica che viene, altresì, conservata agli atti dell'adunanza.
- Le risultanze delle verifiche, ove previsto, sono comunicate all'Autorità di Vigilanza anche per lo svolgimento dei necessari iter istruttori e l'assunzione delle conseguenti determinazioni.

Per quanto riguarda, invece, i **Titolari delle Funzioni Fondamentali** (anche ove esternalizzate) nonché **l'ulteriore personale capace di incidere in modo significativo sul profilo di rischio della Compagnia (eventualmente individuato), Funzione Antiriciclaggio, del Delegato per la Segnalazione di Operazioni Sospette ('SOS') e del Personale Più Rilevante ('PPR')** viene rappresentato quanto segue.

- Lo svolgimento dell'attività istruttoria è, sempre, delegata dal punto di vista operativo alla Funzione di Segreteria Generale e le relative determinazioni, debitamente motivate, vengono assunte dal Consiglio di Amministrazione.
- Le verifiche sono svolte mediante richiesta ai soggetti interessati della documentazione di seguito elencata:
 - autocertificazione del possesso dei requisiti previsti per il ruolo;
 - Curriculum Vitae.
- In occasione dell'adunanza a ciò dedicata, il Consiglio di Amministrazione verifica il possesso (o il mantenimento) dei requisiti e dei criteri prima indicati con l'estensione del soggetto candidato nel caso costui sia un Amministratore.
- Dai verbali redatti in occasione delle adunanze del Consiglio di Amministrazione emerge l'assolvimento della verifica dei requisiti e dei criteri, nonché l'esame di tutta la documentazione prodotta dai soggetti sottoposti a verifica che viene, altresì, conservata agli atti dell'adunanza.
- Le risultanze delle verifiche, ove previsto, sono comunicate all'Autorità di Vigilanza anche per lo svolgimento dei necessari iter istruttori e l'assunzione delle conseguenti determinazioni.

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 della Compagnia è costituito dalle strategie, processi e procedure, metodologie e strumenti che consentono di individuare, misurare, valutare, monitorare, documentare e gestire i rischi su base continuativa. La Compagnia opera sulla scorta di una strategia di assunzione e gestione dei rischi basata su criteri di sana e prudente gestione e coerente con il livello patrimoniale dell'impresa. Tale strategia si

fonda su principi di valutazione dei rischi che considerano gli aspetti relativi alla loro rilevanza/significatività.

L'approccio seguito è fondato sul criterio di proporzionalità e viene delineato in apposite politiche e regolamenti interni ai sensi del Regolamento IVASS n.38/2018, per ognuno degli ambiti di rischiosità che insistono sulla Compagnia.

Le fasi chiave attraverso cui viene definito il sistema di gestione dei rischi della Compagnia sono i seguenti:

- **Risk Identification - mappa dei rischi:** l'obiettivo della fase, in carico alla Funzione di Risk Management, è quello di identificare, classificare e mappare i fattori di rischio a cui risulta essere esposta la Compagnia;
- **Risk Assessment - valutazione dei rischi:** il risk owner insieme alla Funzione di Risk Management, definiscono le metriche e le metodologie per la misurazione e valutazione dei rischi, utilizzando approcci quantitativi e qualitativi, sia attuali che prospettici. La misurazione e valutazione del rischio della Compagnia si fonda sui seguenti approcci:
 - valutazioni quantitative regolamentari basate sui principi Solvency II, inclusi il requisito di capitale, calcolato secondo la Formula Standard;
 - valutazioni quantitative non regolamentari (o gestionali) basate su concetti generali come esposizione, concentrazione, volatilità, perdita attesa o potenziale, e volte a valutare rischi non inclusi nella formula standard o ad integrare la valutazione dei rischi regolamentari;
 - valutazioni qualitative;
- **Risk Response - gestione dei rischi:** l'obiettivo della fase, in carico al risk owner dei rischi esaminati, è quello di selezionare una o più misure/azioni funzionali da un lato alla gestione e dall'altro mitigazione dei rischi. Ogni risk owner ha quindi l'obiettivo presidiare e mantenere i rischi a cui la Compagnia è e sarà esposta coerenti con il suo appetito al rischio. A tal fine, la Funzione di Risk Management, individua metriche e indicatori di rischio ed il relativo sistema di limiti, definiti in coerenza con l'obiettivo di salvaguardia del patrimonio della stessa a garanzia della continuità aziendale;
- **Implementation:** l'obiettivo della fase è l'implementazione, da parte del risk owner, delle misure/azioni e, da parte delle Funzioni Fondamentali di competenza, delle attività di controllo a supporto della gestione del rischio;
- **Monitoraggio & Reporting:** l'obiettivo della fase è duplice:
 - monitorare nel continuo e fornire adeguato reporting degli indicatori e delle grandezze funzionali alla gestione del rischio;
 - monitorare le misure/azioni (e l'eventuale implementazione delle azioni di rientro intraprese) e fornire adeguata reportistica verso il DG, i Comitati e il CA (e ove richiesto verso l'AdV).

I principi generali adottati per la definizione del sistema di gestione del rischio considerano quindi:

- la verifica della coerenza tra il livello di rischio assunto e il livello di patrimonio disponibile atteso (Risk Appetite);

- la misurabilità / valutazione dei rischi (per quelli quantificabili) per permettere al management di valutare l'impatto degli stessi sull'andamento aziendale;
- la determinazione di processi e presidi operativi per quelli non quantificabili;
- la presenza di un sistema di monitoraggio continuativo del profilo di rischio attuale e prospettico e dei relativi indicatori di rischio e/o rendimento identificati.

La Compagnia nell'ambito del proprio sistema di gestione dei rischio, ha strutturato ed implementato un autonomo processo di valutazione della propria adeguatezza patrimoniale, attuale e prospettica, in relazione ai rischi rilevanti verso i quali la Compagnia risulta esposta (processo ORSA – Own Risk and Solvency Assessment). Tale processo ha le seguenti fasi:

- Valutazione attuale e prospettica del Solvency II Ratio e Capital Management;
- Sensitivity, Stress Test e Scenario Test (incluso stress test su climate risk);
- Verifica del Risk Profile vs. RAF;
- Piano di Liquidità prospettico;
- Adeguatezza della Formula Standard rispetto il profilo di rischio della Compagnia;
- Back Testing;
- Autovalutazione processo ORSA;
- Predisposizione ORSA Report e invio.

Parte integrante del processo ORSA sono anche i seguenti processi:

- Budget e Pianificazione Strategica;
- Definizione Risk Appetite;
- Continuous Monitoring dei rischi e azioni di mitigazione;
- Capital Management;
- Sviluppo nuovi prodotti (Processo POG).

La formulazione di preliminari linee guida strategiche da parte del Consiglio di Amministrazione indirizza la calibrazione degli obiettivi di rischio – definiti nel *Risk Appetite Framework* (c.d. RAF)- e lo sviluppo del *Piano Strategico*. Tali attività sono significativamente interrelate e vengono sviluppate considerando la situazione di partenza della Compagnia, la visione prospettica del contesto esterno, i profili di rischio e gli orientamenti in termini di sviluppo e innovazione dei prodotti (in coerenza con il processo POG). Infine, gli indirizzi strategici approvati dal Consiglio di Amministrazione si riflettono sull'assetto produttivo e organizzativo al fine di determinare l'impatto desiderato – nell'orizzonte della pianificazione – sul binomio rischio / rendimento. In tale contesto, il RAF rappresenta il quadro che definisce la propensione al rischio, gli indicatori di rischio, i limiti e le soglie di tolleranza, le linee guida, i principi, quindi la struttura all'interno della quale sono definite le politiche di governo dei rischi e i processi e le procedure di riferimento necessari per individuarli, monitorarli e gestirli.

La definizione del RAF tiene quindi conto dei seguenti aspetti:

- la strategia della Compagnia, ivi inclusi gli obiettivi di governance ed organizzativi, il business plan, i vincoli finanziari, nonché normativi e le aspettative degli stakeholders;
- un adeguato livello di solvibilità e capitalizzazione e un sufficiente livello di liquidità;
- un sistema di indicatori e limiti operativi coerente con gli obiettivi di Risk Appetite definiti e con l'identificazione e rilevanza dei rischi;
- gli aspetti chiave del business della Compagnia;
- la volontà e la capacità di assumere rischi;
- le competenze, le risorse e la tecnologia a disposizione della Compagnia per gestire e monitorare le esposizioni al rischio.

Il modello organizzativo di gestione del rischio della Compagnia coinvolge tutte le strutture aziendali, dalle strutture tecnico/operative ivi incluse le Funzioni di Fondamentali, i Comitati e il Consiglio di Amministrazione (cfr. paragrafo B.1). Tale quadro di riferimento è inoltre formalizzato all'interno della *Policy di Gestione dei Rischi*, (e relativi *Regolamenti* specifici per categoria di rischio), del *Regolamento Risk Appetite Framework* e *Policy* di dettaglio redatte dalla Compagnia ai sensi del Regolamento IVASS n.38/2018, per ognuno degli ambiti di rischiosità che insistono sulla Compagnia. In tale contesto, la Funzione di Risk Management funge da coordinatore delle attività afferenti al perimetro generale relativo al sistema di gestione dei rischi. Più in particolare, il sistema di governance nell'ambito della politica di gestione dei rischi è così declinato:

- il Consiglio di Amministrazione definisce le direttive in materia di gestione dei rischi (comprese quelle relative al Fondo Pensione) ed è chiamato a determinare la propensione al rischio dell'impresa in coerenza con l'obiettivo di salvaguardia del patrimonio della stessa, fissando in modo coerente i richiamati livelli di tolleranza al rischio; approva il regolamento di risk appetite framework e le strategie in un'ottica di medio-lungo periodo; valuta periodicamente l'adeguatezza del RAF ed interviene nel processo di escalation in funzione del livello di severità degli sconfini;
- il Comitato Consiliare per il Controllo Interno e i Rischi svolge un ruolo consultivo e informativo che si esplica anche attraverso lo svolgimento di una preliminare attività istruttoria e nella formulazione di proposte e pareri grazie ad uno scambio informativo tra le Funzioni che lo compongono e le strutture della Compagnia, al fine di coadiuvare il Consiglio di Amministrazione nelle sue valutazioni e decisioni in materia di gestione dei rischi e dei RAF;
- l'Alta Direzione è responsabile dell'attuazione, del mantenimento e del monitoraggio del sistema di gestione dei rischi e del RAF;
- il Risk Management è responsabile di supportare il Consiglio di Amministrazione, il Comitato Consiliare per il Controllo Interno e i Rischi e l'Alta Direzione mediante l'individuazione, la misurazione e il monitoraggio dei rischi aziendali significativi; concorre alla definizione delle metodologie di misurazione dei rischi e dei limiti operativi, definendo appropriate procedure di verifica, e ha il compito di validare i flussi informativi dell'attività di monitoraggio dei rischi, predisporre la reportistica per i vertici aziendali e verificare la coerenza dei modelli di misurazione dei rischi con l'operatività svolta dall'impresa;
- la funzione di Compliance è responsabile di valutare che l'organizzazione e le procedure aziendali siano adeguate a prevenire i rischi di incorrere in sanzioni

giudiziarie o amministrative, perdite patrimoniali o danni di reputazione, in conseguenza di violazioni di leggi, regolamenti o provvedimenti delle Autorità di vigilanza ovvero di norme di autoregolamentazione e di supportare il Consiglio di Amministrazione e l'Alta Direzione in tema di rischi di non conformità alle norme;

- la funzione di Internal Audit è preposta a monitorare e valutare l'efficacia e l'efficienza del Sistema dei Controlli Interni e di Gestione dei Rischi;
- la Funzione Attuariale si occupa di eseguire un'analisi di coerenza dei risultati ottenuti confrontandoli con i trimestri precedenti, di segnalare le modifiche apportate nelle ipotesi sottese al calcolo delle Riserve in modo da poter recepire per tempo eventuali spostamenti che ci saranno conseguentemente nel requisito di capitale corrispondente (rischi sottoscrizione vita) e di segnalare eventuali anomalie rilevate nel calcolo delle Riserve e che possono inficiare l'SCR.
- le funzioni di primo livello e/o i singoli risk taker sono responsabili della gestione operativa dei rischi sui processi operativi gestiti e sono tenute a comunicare alla funzione di Risk Management, Attuariale, Compliance e Revisione Interna, per gli aspetti di rispettiva competenza, qualsiasi fatto rilevante per gli adempimenti previsti.

Nel continuo, la Funzione di Risk Management supporta gli organi aziendali nelle scelte derivanti dall'attuazione del *Piano Strategico* nel rispetto dell'RAF definito dal Consiglio di Amministrazione, agevolando la comprensione e la consapevolezza dei rischi assunti / assumibili e il presidio degli stessi.

Le caratteristiche e i principi generali del sistema di gestione dei rischi sono debitamente formalizzati nella *Policy di Gestione dei Rischi* e dai relativi *Regolamenti* (disciplinati per categoria di rischio). La Compagnia ha formalizzato infatti un set di documenti scritti per ognuno degli ambiti di rischiosità censiti. Ogni documento a sua volta permette di declinare in modo coerente con la *Policy di Gestione dei Rischi*, gli obiettivi, i compiti, le responsabilità, il processo, le procedure da seguire e i flussi informativi previsti per la gestione del rischio esaminato.

La Compagnia definisce, per ogni categoria di rischio, coerentemente con il livello di rilevanza derivante dalle valutazioni qualitative e quantitative rivenienti della profilazione, indicatori di rischio declinandone per ognuno i limiti in funzione del proprio risk appetite e della relativa tolleranza. Tali indicatori sono distinti per categorie di rischio e vengono formalizzati all'interno del *Regolamento Risk Appetite Framework*. Gli indicatori definiti per ogni categoria di rischio sono ulteriormente suddivisi in:

- *indicatori di I° livello*: sono finalizzati principalmente al rispetto dei vincoli di solvibilità, liquidità e redditività. Sono indicatori di possibili impatti negativi e funzionali ad intercettare dinamiche tali da compromettere il raggiungimento degli obiettivi e la continuità del business. Ad essi viene associato un Risk Appetite, una Risk Tolerance e una Risk Capacity e il relativo sistema di Risk Appetite Statement;
- *indicatori di early warning*: al fine di effettuare un monitoraggio preventivo e nel continuo sugli indicatori di solvibilità sono stati inoltre definiti degli indicatori di early warning volti ad intercettare fenomeni e/o eventi di potenziale elevata criticità e/o attenzione;
- *indicatori di II° livello*: sono indicatori di tipo operativo/gestionale funzionali ad

irrobustire le attività di monitoraggio dei rischi ed eventualmente fornire segnali preventivi ad un potenziale deterioramento delle metriche di I° Livello. Per tali indicatori di II° livello vengono definite delle soglie di alerting.

Nell'ambito generale del sistema di gestione dei rischi, la Compagnia definisce inoltre specifici *Limits Operativi* che declinano gli obiettivi di rischio (a titolo esemplificativo in termini di esposizione, concentrazione, etc.) coerenti con l'appetito al rischio della Compagnia. Le attività di controllo sui limiti operativi sono affidate a specifici presidi organizzativi che garantiscono il rispetto degli stessi e l'attivazione del processo di segnalazione di eventuali rilevazioni di superamento alle funzioni interessate e alla funzione di Risk Management. Il set dei limiti definiti è riportato, per ogni rischio interessato, nella politica di riferimento.

L'impianto degli indicatori e dei relativi limiti viene rivisto almeno su base annuale in funzione del profilo di rischio della Compagnia attuale e prospettico, dei rischi identificati (e quindi del contesto interno ed esterno) e dell'appetito al rischio complessivo della Compagnia. Le proposte di aggiornamento dei limiti e di definizione/revisione degli indicatori, effettuati secondo i processi normati nelle rispettive *Policy* e *Regolamenti*, vengono portate all'attenzione dei Comitati di Governo sulla base dei contenuti tecnici di riferimento (si rimanda per maggiori dettagli ai regolamenti specifici di ogni classe di rischio) e sottoposte all'approvazione del Consiglio di Amministrazione.

Al fine di diffondere la cultura nell'ambito della gestione dei rischi e ottenere una piena comprensione dell'importanza strategica di una gestione integrata degli stessi, la Compagnia ha definito una classificazione dei rischi che si pone come obiettivo la definizione di un linguaggio aziendale comune alla base di tutte le attività. Per rendere concretamente esecutiva tale classificazione dei rischi, la Compagnia ha definito un *“Framework di riferimento per l'analisi del profilo di rischio”* (cfr. Allegato 1 – *Policy di Gestione dei Rischi*). Il Framework costituisce un “linguaggio” comune per lo svolgimento delle analisi alla base della valutazione del profilo di rischio aziendale. Inoltre, in linea con quanto richiesto dal Reg. IVASS n.38/2018 circa la necessità per ogni impresa di assicurazione di dotarsi di una procedura di censimento dei rischi che permetta di raccogliere in via continuativa informazioni sui rischi, interni ed esterni, esistenti e prospettici cui è esposta, è stata predisposta una *“Procedura di Censimento dei Rischi”* (cfr. Allegato 2 - *Policy di Gestione dei Rischi*). Tale procedura costituisce uno strumento metodologico di supporto allo svolgimento delle attività di individuazione e valutazione dei rischi ed è per sua natura in continuo aggiornamento in base alle evoluzioni del sistema di gestione dei rischi della società e all'evoluzione del quadro normativo di riferimento.

B.3.1.6 Data quality

La Compagnia adotta un modello di Data & Analytics Governance definito a livello di Gruppo dal socio Credem, che prevede standard e linee guida valide per tutte le società appartenenti al Gruppo Credem e che regolano la gestione ed il presidio del proprio patrimonio informativo. La Compagnia è, pertanto, chiamata ad adottare un sistema di gestione dei dati che consenta di registrare e tracciare in modo adeguato le operazioni ed i fatti aziendali, prevedendo l'utilizzo di metodologie e strumenti per effettuare e rendicontare i controlli di Data Quality, nel pieno rispetto dell'assetto aziendale della società, delle caratteristiche tipiche del business assicurativo e delle richieste della normativa di settore.

All'interno del modello sono definiti, in coerenza con i generali principi di proporzionalità e con l'appropriato livello di profondità:

- i controlli e i presidi adeguati ad assicurare la gestione e il mantenimento nel tempo della qualità dei dati;
- i principi e gli strumenti atti a garantire un'adeguata protezione e sicurezza dei dati.

Il modello di Data & Analytics Governance in questione ha l'obiettivo di fornire un framework di riferimento utile a garantire l'effettivo ed efficace governo e gestione dei dati aziendali lungo l'intera filiera informativa della Compagnia assicurativa ed identifica i ruoli e le strutture coinvolte, le relative responsabilità ed evidenzia i principi necessari ed i processi impattati a garantire la corretta gestione e utilizzo del patrimonio informativo aziendale.

Il patrimonio informativo della Compagnia che è stato definito all'interno di tale framework prevede la mappatura di diverse Aree Informative, che rappresentano gli ambiti di riferimento in cui sono organizzate le informazioni della Compagnia.

Ad ogni Area Informativa è assegnato un Data Owner che ha la responsabilità funzionale delle informazioni del suo ambito, garantendone il presidio, secondo il modello di gruppo, e l'applicazione della Data Quality:

- Definisce le regole di registrazione e acquisizione di nuovi dati di propria competenza;
- Definisce le regole di controllo della qualità dei propri dati;
- Monitora i KPI di qualità relativi ai propri dati e partecipa al loro aggiornamento;
- Individua, valuta e mitiga i rischi sui propri dati;
- Monitora, approfondisce ed indirizza la risoluzione di eventuali anomalie sui propri dati
- Garantisce la conformità del set informativo ai requisiti normativi di Data Quality definiti da Solvency II in termini di completezza, accuratezza ed appropriatezza.

L'attività di Data & Analytics Governance che viene svolta da parte degli attori del modello è rappresentata attraverso alcuni indicatori che forniscono una sintesi delle numeriche relative alle attività poste in essere e fungono da guida nella definizione dei punti di attenzione e delle priorità di intervento su tutte le Aree Informative della Compagnia. Tali indicatori devono permettere di rappresentare sinteticamente l'esito dei controlli effettuati a valere sui dati di interesse ed individuare le eventuali aree di intervento con opportune azioni di remediation.

In questo ambito, la figura del "Data Owner" si accerta che le linee guida in tema di Data Quality siano rispettate anche per le informazioni di propria responsabilità e che la relativa documentazione sia aggiornata. Sulla base degli esiti dei controlli effettuati, nella fase di monitoraggio si aggiorna la misura del livello di qualità dei dati e si valuta la necessità di una revisione dei controlli stessi. Infine provvede alla produzione e all'invio della reportistica (verso l'Alta Direzione, il Comitato Rischi e Data Quality ed il CdA) contenente le risultanze dei controlli effettuati e del livello di qualità raggiunto.

Le strutture preposte al monitoraggio del processo possono fornire indicazioni rispetto alla revisione dei controlli definiti o una revisione del processo al fine di renderlo quanto più efficiente possibile. In base all'esito del monitoraggio, le strutture preposte implementeranno le relative azioni migliorative o le indicazioni eventualmente fornite dalle Funzioni Fondamentali, dall'Alta Direzione e/o dall'Organo Amministrativo.

Con particolare riferimento al processo di gestione degli obblighi informativi, il CdA:

- è destinatario ed approva i principali flussi informativi nei confronti del Pubblico e dell'Adv (SFCR, RSR, ORSA, QRT Annuali) o comunque ne riceve puntuale informativa da parte del DG (QRT Trimestrali);
- riceve un'informativa annuale sulla conformità dell'operatività aziendale e sull'adeguatezza delle risorse ai fini di una gestione efficiente della produzione e della trasmissione dei dati e delle informazioni statistiche ad IVASS.

B.3.2 Funzione di Risk Management

B.3.2.1 Ruolo e obiettivi

La funzione di Risk Management e la policy stessa sono parte integrante del sistema dei controlli interni.

Ai sensi delle disposizioni di cui al Reg. IVASS n.38/2018, la Compagnia ha istituito la funzione di Risk Management in maniera proporzionata alla natura, alla portata e alla complessità dei rischi inerenti l'attività di impresa nonché agli obiettivi di sviluppo che la stessa intende perseguire.

La Funzione, nel rispetto del principio di separatezza tra funzioni operative e funzioni fondamentali, non ha diretta responsabilità di aree operative né risulta essere gerarchicamente subordinata ai Responsabili di tali aree e risulta essere collocata alle dirette dipendenze del Consiglio di Amministrazione. Dal 1 gennaio 2016, la Funzione Risk Management è esternalizzata alla Controllante CREDEM che eroga il relativo servizio a mezzo della relativa Funzione ERISK – Enterprise Risk Management.

In linea con le disposizioni del Reg. IVASS n.38/2018, il Consiglio di Amministrazione della Compagnia ha:

- designato al proprio interno il Titolare della Funzione;
- individuato il Responsabile, presso il fornitore, della funzione esternalizzata.

Entrambi i nominativi sono ritualmente comunicati all'autorità di Vigilanza.

La Funzione di Risk Management ha il compito di garantire un efficace ed efficiente processo di individuazione, valutazione e gestione dei rischi (anche attraverso attività di supporto e consulenza alle altre funzioni aziendali) e di assicurare, in linea con gli obiettivi aziendali, la valutazione e la limitazione dei rischi ad un livello ritenuto accettabile dal Consiglio di Amministrazione. Nello specifico, la Funzione Risk Management è composta:

- **Titolare della Funzione di Risk Management** (c.d. **Titolare**) designato dal CA e in possesso dei richiesti requisiti (in coerenza i requisiti disciplinati nel *Regolamento di Corporate Governance Credemvita*) di professionalità onorabilità e indipendenza unitamente a conoscenze ed esperienze tali da consentire una valutazione critica della prestazione svolta e dei risultati raggiunti dal Fornitore, che svolgerà l'incarico conferito nell'ambito delle prescrizioni contemplate dalla vigente normativa;
- **Responsabile**, presso il fornitore, della **Funzione Esterualizzata** designato dal CA e in possesso dei richiesti requisiti (in coerenza con i requisiti di idoneità contenuti nella *Regolamento di Corporate Governance Credemvita*) di professionalità, onorabilità e indipendenza, che svolgerà l'incarico conferito nell'ambito delle prescrizioni contemplate dalla vigente normativa. Il Responsabile della Funzione Esterualizzata ha il ruolo di Responsabile del Rischi Finanziari e Wealth (RFW) di E-Risk;

- **Unità Operativa Rischi Assicurativi (RAS)** nel Team Rischi Finanziari e Wealth (RFW) di E-Risk. Il Team dipende gerarchicamente dal Titolare della Funzione ed è deputato alla gestione dei rischi assicurativi i cui relativi addetti sono in possesso di adeguati requisiti di idoneità (competenze tecnico-specialistiche adeguate) e onorabilità per lo svolgimento dell'attività ed in numero proporzionale all'attività svolta;
- **Da presidi specialisti per gli ambiti di rischio** il cui presidio è a livello di gruppo quali:
 - ISR per gli aspetti collegati ai rischi IT/ICT;
 - VAL per gli aspetti collegati alla validazione dei prezzi e ai modelli di fair value;
 - ROC per gli aspetti collegati alla calibrazione dei parametri ai fini IFRS9.

Il Titolare assiste, su richiesta del Presidente e in ragione delle materie trattate, alle riunioni del CdA. Il Titolare è membro permanente del Comitato Consiliare per il Controllo Interno e i Rischi e, inoltre, partecipa stabilmente al Comitato di Product Governance e al Comitato Investimenti e ALM. Nello svolgimento delle proprie attività la Funzione gode sempre di un adeguato livello di autonomia e del più elevato grado di indipendenza organizzativa.

In particolare la Funzione:

- ha libero e diretto accesso a tutte le strutture e a tutte le informazioni disponibili in azienda, incluse le informazioni utili a verificare l'adeguatezza dei controlli svolti sulle Funzioni esternalizzate, laddove relative alla gestione dei rischi;
- partecipa alle riunioni aziendali nelle quali sono trattate tematiche inerenti la gestione dei rischi;
- stabilisce adeguati collegamenti e collabora con tutte le funzioni aziendali che contribuiscono ai processi di gestione dei rischi.

La Funzione può altresì avvalersi per l'esecuzione dell'incarico di competenti soggetti esterni alla Compagnia, ai quali la stessa provvede a conferire il relativo incarico. I costi delle risorse esterne per lo svolgimento dell'attività sono sostenuti dalla Compagnia.

Il collegamento tra la Funzione Risk Management e le altre Funzioni Fondamentali è definito e formalizzato dal CdA e si attua anche tramite la partecipazione dei Responsabili e dei Titolari al Comitato Consiliare per il Controllo Interno e i Rischi che, tra gli altri, ha il compito di garantire l'efficienza e l'efficacia dell'azione delle Funzioni Fondamentali e in generale del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi attraverso un' adeguata azione di coordinamento e scambio informativo.

La Funzione Risk Management è separata dalla Funzione di Revisione Interna e sottoposta a verifica periodica da parte della stessa. La Funzione Attuariale supporta dal punto di vista tecnico la Funzione Risk Management (con particolare riferimento ai rischi tecnici-assicurativi ed ai modelli sottostanti il calcolo delle BEL) con analisi e consulenze ad hoc. La Funzione Risk Management e la funzione Attuariale effettuano, inoltre, un costante scambio di informazioni in modo da creare sinergie nel processo di gestione integrata dei rischi sia attuali che prospettici sia quelli afferenti i nuovi prodotti. Ai fini ORSA la Funzione Risk Management è altresì supportata dalla Funzione Attuariale con specifiche analisi tecnico-attuariali che comprendono anche

l'analisi dell'assorbimento di capitale derivante dalla variazione delle riserve tecniche nell'orizzonte temporale definito.

La Funzione assiste gli Organi sociali e le strutture della Compagnia nel perseguitamento dei propri obiettivi in materia di gestione dei rischi, contribuendo - tra l'altro - allo sviluppo di un clima aziendale favorevole alla diffusione della cultura di gestione del rischio e del controllo.

Il Titolare della Funzione è nominato e revocato mediante specifica e motivata deliberazione dall'organo amministrativo. La Compagnia, sempre attraverso specifica deliberazione, designa altresì il Responsabile presso il Fornitore. Entrambi soddisfano i requisiti di idoneità alla carica fissati dal *Regolamento di Corporate Governance*.

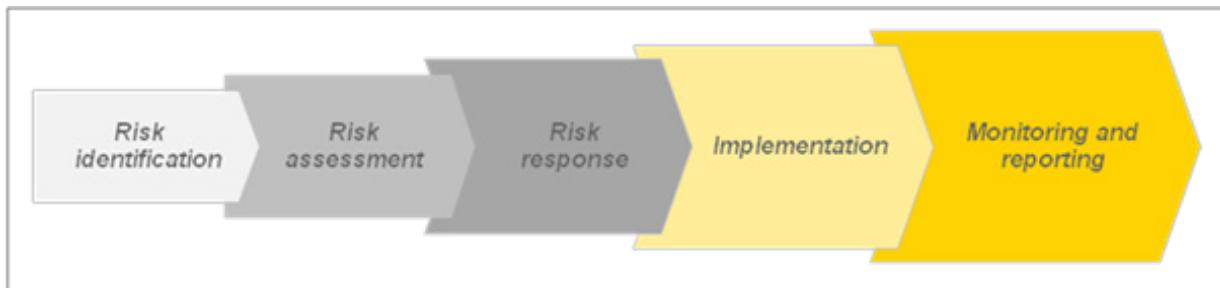
L'ampiezza e la delicatezza dei compiti richiede che anche gli addetti della Funzione abbiano competenze tecnico-specialistiche adeguate in base ai compiti svolti (in coerenza con i requisiti di idoneità contenuti nella menzionato Regolamento sul sistema di governo societario) e che ne sia curato l'aggiornamento professionale tramite idonee iniziative, come la previsione della partecipazione a corsi di formazione o di aggiornamento.

In particolare, la Funzione si occupa di:

- concorrere alla definizione della politica di gestione del rischio dell'impresa e dei limiti di rischio e operativi assegnati alle strutture di linea definendo inoltre le procedure per la tempestiva verifica degli stessi;
- monitorare l'attuazione della politica di gestione dei rischi e il profilo generale di rischio dell'impresa nel suo complesso e validare i flussi informativi necessari ad assicurare il tempestivo controllo delle esposizioni ai rischi e l'immediata rilevazione delle anomalie riscontrate;
- riferire al Consiglio di Amministrazione in merito alle attività svolte e ai risultati delle verifiche effettuate, predisponendo altresì la reportistica nei confronti del Consiglio di Amministrazione, dei Comitati, dell'Alta Direzione, e dei responsabili delle strutture operative circa l'evoluzione/valutazione dei rischi e la violazione dei limiti di rischio e operativi fissati;
- in materia di valutazione interna del rischio e della solvibilità: i) coordinare la definizione della politica di valutazione dei rischi e della solvibilità; ii) contribuire alla scelta delle metodologie, criteri e ipotesi utilizzate per le valutazioni; iii) segnalare i rischi individuati come rilevanti; iv) coordinare il calcolo dell'SCR e le valutazioni ORSA;
- verificare la coerenza dei modelli di misurazione del rischio con l'operatività dell'impresa e concorrere all'effettuazione delle analisi di scenario o di stress test operati anche nell'ambito della valutazione interna del rischio o della solvibilità o su richiesta dell'Ivass;
- curare l'attuazione del sistema di gestione dei rischi, sulla base di una visione organica di tutti i rischi cui l'impresa è esposta atta a consentire l'individuazione tempestiva di modifiche del profilo di rischio;
- collaborare alla definizione dei meccanismi di incentivazione economica del personale e collaborare nell'ambito dell'identificazione del personale rilevante;
- collaborare nell'ambito del processo di definizione e creazione di nuovi prodotti.

B.3.2.2 Modalità operative e aree di attività

Le modalità operative definite per la gestione dei rischi si basano su un processo articolato e coordinato dalla Funzione di Risk Management, i cui elementi fondanti sono di seguito indicati:



Risk Identification – Mappa dei Rischi

L'obiettivo della fase di Risk Identification, in carico alla Funzione di Risk Management, è quello di identificare, classificare e mappare i fattori di rischio a cui risulta essere esposta la Compagnia.

Risk Assessment – Valutazione dei Rischi

In questa fase il risk owner, insieme alla Funzione di Risk Management, definisce metriche e metodologie per la misurazione e valutazione dei rischi, utilizzando approcci quantitativi e qualitativi, sia attuali che prospettici. La valutazione avviene su base individuale e aggregata, considerando anche le interrelazioni tra le fonti di rischio e gli effetti indiretti dei rischi più significativi.

Risk Response – Gestione dei Rischi

L'obiettivo della fase di Risk Response che è in carico ai singoli risk owner, è quello di selezionare una o più misure/azioni funzionali da un lato alla gestione e dall'altro mitigazione dei rischi.

Implementation.

L'obiettivo della fase di Implementatio è l'implementazione, da parte del Risk Owner, delle misure/azioni e, da parte delle Funzioni Fondamentali di competenza, delle attività di controllo a supporto della gestione del rischio.

Monitoring and reporting.

L'obiettivo della fase è duplice:

- monitorare nel continuo e fornire adeguato reporting degli indicatori e delle grandezze funzionali alla gestione del rischio;
- monitorare le misure/azioni (e l'eventuale implementazione delle azioni di rientro intraprese) e fornire adeguata reportistica verso il DG, i Comitati e il CA (e ove richiesto verso l'AdV).

Le attività di monitoraggio e controllo si sostanziano nelle verifiche nel continuo:

- dei limiti operativi e di gestione definiti nell'ambito di ciascun processo di gestione dei rischi;
- degli indicatori di rischio disciplinati nell'ambito del RAF.

Le attività di monitoraggio sono strutturate sulla base di specifici presidi organizzativi

atti a garantire il rispetto degli stessi. Ogni classe di rischio, in relazione alla sua rilevanza sul profilo di rischio della Compagnia e tenuto in considerazione l'aspetto della proporzionalità, ha un dedicato processo di monitoraggio e controllo (con specifici ruoli, responsabilità e frequenza), di reporting e di escalation.

Le modalità operative del sistema di gestione dei rischi, al fine di tutelare la Compagnia da possibili rischi (e.g. operativo, di liquidità, di assunzione, ecc) derivanti dalla quotidiana operatività, coinvolge tutti i Team della Compagnia e deve essere quindi considerato un processo trasversale nel continuo.

Le macro attività della Funzione di Risk Management, innescate nel più complessivo sistema di gestione dei rischi, si articolano nei seguenti ambiti:

- **Framework Solvency II**

- **Valutazione annuale e trimestrale dell'SCR e MCR e monitoraggio del SCR%**

attività di controllo, analisi e valutazione (annuale e trimestrale) del requisito di capitale della Compagnia (SCR) e del requisito di capitale minimo (MCR) effettuato secondo quanto richiesto dalla normativa Solvency II. Incluse nel perimetro anche le attività di controllo e analisi del SCR% e MCR% e relativo reporting.

- **Sensitivity e Stress Test trimestrali**

Tale attività si articola nella quantificazione del rischio mediante l'applicazione di specifiche valutazioni di sensitivity e stress test sui principali fattori di rischio (tra cui i rischi ESG) a cui è esposta l'impresa con il fine di valutare la sensibilità del Solvency Ratio della Compagnia e dei principali fattori di rischio. Tali sensitivity sono inoltre alla base della struttura degli indicatori di early warning definiti nell'ambito del Risk Appetite Framework.

- **Processo ORSA**

Insieme delle attività di calcolo, analisi e valutazione dei rischi attuali e prospettici e, tra le altre cose, alla puntuale redazione del Report ORSA.

- **Framework di Risk Management**

- **Individuazione e valutazione rischi e Continuous Monitoring**

attività in capo alla Funzione che vanno dall'attività di identificazione, misurazione, valutazione dei rischi e analisi di rilevanza, alle attività di continuous monitoring, verifica e di Risk Assessment. Incluse nel perimetro anche le attività di reporting.

- **Risk Appetite Framework**

riguarda l'attività determinazione del Risk Appetite Framework della Compagnia, la definizione degli indicatori di rischio e i relativi margini di tolleranza. Tale processo si consolida con l'aggiornamento della *Regolamento di Risk Appetite Framework* approvato dal CA. Include inoltre le attività di monitoraggio degli indicatori del RAF.

I framework di valutazione dei rischi sopra descritti tengono conto dei rischi materiali che insistono sul Fondo Pensione Aperto.

La Funzione definisce e formalizza la pianificazione delle proprie attività attraverso un programma annuale di attività, condiviso con le Funzioni di Linea e la Direzione Generale, da presentare per la sua approvazione al Consiglio di Amministrazione

previo passaggio da Comitato Consiliare per il Controllo Interno e i Rischi. Le attività sono quindi effettuate nel rispetto del programma suddetto e potranno essere variate ed integrate da interventi resisi necessari a fronte di esigenze impreviste così come determinate dal Titolare della Funzione previa comunicazione e autorizzazione da parte del CdA della Compagnia.

Su base almeno annuale, viene condotta la valutazione sull'adeguatezza ed efficacia del sistema di gestione dei rischi e la predisposizione della dedicata relazione (cfr. *Relazione Annuale sull'Adeguatezza ed Efficacia del Sistema di Gestione dei Rischi*) in cui vengono valutate le metodologie e dei modelli utilizzati per il presidio dei rischi, l'attività svolte, le valutazioni effettuate e gli esiti/risultati emersi. Sulla base di tali valutazioni viene formalizzato il piano di rimedio a fronte delle criticità emerse nel corso delle attività di controllo.

In relazione all'attività di Compliance, nel corso del 2024 la Funzione di Risk Management ha provveduto ad effettuare le analisi normative di competenza e a verificarne la conformità e l'applicabilità. Nel caso di rilievi, ha segnalato e provveduto ad identificare mirate azioni di adeguamento con il coinvolgimento di tutte le funzioni aziendali impattate. La Funzione svolge attività ex-ante (all'occorrenza in caso di aggiornamenti normativi) ed ex-posto. In particolare nel 2024 la Funzione:

- Attività ex-ante
 - Lettera al Mercato in merito alla POG (per gli aspetti di competenza);
 - Review Solvency II (partecipazione ai GdL ANIA);
- Attività ex-post
 - Follow-up Reg.32 con particolare focus circa la predisposizione del Report ORSA;
 - Follow-up applicazione della Formula Standard (tale tipo di analisi è inclusa nei controlli periodici effettuati in sede di calcolo dell'SCR valido ai fini della trasmissione all'autorità di vigilanza);
 - Follow-up Lettera al Mercato IVASS in merito alla gestione degli attivi complessi e illiquidi.

Periodicamente, la Funzione porta dedicata informativa al Consiglio di Amministrazione e al Comitato Consiliare per il Controllo Interno e i Rischi, circa l'attività di monitoraggio ex-post dell'effettiva implementazione delle stesse.

La funzione di Risk Management, anche in conformità alla policy di reporting adottata dalla Compagnia, contribuisce a predisporre le informative per l'Istituto di Vigilanza sul sistema di controllo interno e gestione dei rischi della Compagnia e sui temi di propria competenza.

La Funzione è inoltre destinataria degli ulteriori flussi informativi che, in conformità alla normativa interna, alle policy e ai processi aziendali, vengono predisposti dalle diverse funzioni coinvolte nel processo di Risk Management.

La Funzione, infine, effettua un costante scambio di informazioni con le diverse strutture del sistema dei controlli interni (Internal Audit, Compliance, Antiriciclaggio e Funzione Attuariale), anche mediante l'istituzione del Comitato Consiliare per il Controllo Interno e i Rischi.

B.3.3 Valutazione interna del rischio e della solvibilità (ORSA)

B.3.3.1 Principi, obiettivi e procedure ai fini ORSA

Il processo ORSA è parte integrante del processo decisionale, e presenta pertanto diversi punti di contatto con alcuni processi decisionali core e di rilevanza strategica della Compagnia, quali:

- Budget e Pianificazione Strategica;
- Definizione del Risk Appetite;
- Continuous Monitoring dei rischi e azioni di mitigazione;
- Capital Management;
- Processo POG (focus sviluppo nuovi prodotti).

Con l'obiettivo di presentare i requisiti essenziali relativi al processo di valutazione attuale e prospettica dei rischi, nell'ambito del sistema di gestione dei rischi, l'ORSA è lo strumento attraverso il quale la Compagnia valuta la sostenibilità delle proprie strategie e stima il fabbisogno di solvibilità complessivo in relazione al profilo di rischio, definito in base alle strategie di business formalizzate nel piano strategico aziendale.

I risultati del processo ORSA da un lato permettono di valutare in una logica integrata di governo del valore e di rischio la strategia della Compagnia, e dall'altro risultano uno strumento di vigilanza a disposizione dei supervisori, che devono essere informati dei risultati della valutazione effettuata dall'impresa.

La Compagnia esprime i propri fabbisogni di capitale in termini quantitativi e qualitativi, completando la quantificazione con la descrizione qualitativa dei rischi. La valutazione delle necessità dell'impresa in termini di solvibilità è improntata a criteri di lungimiranza (forward-looking assessment), secondo la previsione di tendenze e di sviluppi futuri (che fanno riferimento a un arco temporale non inferiore a 3 anni).

A tal riguardo, secondo quanto normato dalla Direttiva Solvency II, tale gestione del rischio è incorporata nelle attività della Compagnia secondo un approccio continuativo.

Le metodologie adottate dalla Compagnia per il calcolo attuale e prospettico dei rischi sono state formalizzate e deliberate dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia. In particolare, al fine di soddisfare i requisiti normativi riguardanti la determinazione dell'ORSA, la Compagnia:

- adotta la Formula Standard per la quantificazione del Solvency Capital Requirement consuntivo (utilizzato per le valutazioni trimestrali);
- ha sviluppato una metodologia per la stima delle principali componenti di rischio necessarie a determinare il requisito di capitale della Compagnia secondo la normativa Solvency II in chiave prospettica.

Nello specifico, per quanto riguarda il fabbisogno di solvibilità prospettico, esso viene calcolato in relazione ai seguenti moduli e sotto-moduli di rischio, considerando le relative aggregazioni e correlazioni coerenti con la Formula Standard:

- Market Risk: *Interest Risk, Equity Risk, Spread Risk, Property Risk, Currency Risk, Concentration Risk;*

- Life Underwriting Risk: *Expense Risk, Lapse Risk, Longevity Risk, Revision Risk, Mortality Risk, CAT Risk;*
- Default Risk;
- Operational Risk;
- Basic Capital Requirement;
- Minimum Capital Requirement;
- Solvency Capital Requirement.

L'analisi ORSA tiene conto, in un'ottica prospettica, di tutti i rischi a cui l'impresa è esposta ivi inclusi gli eventuali rischi emergenti derivanti dal piano strategico con particolare attenzione alle valutazioni del requisito di capitale derivanti dall'insorgere di nuovi rischi connessi all'emissione di nuovi prodotti o all'ingresso in nuovi mercati o a rischi di secondo ordine connessi al verificarsi di situazioni estreme. Per quanto concerne i rischi non inclusi nella determinazione del fabbisogno di solvibilità, ovvero i rischi non quantificabili o quantificabili senza impatti sui requisiti di capitale regolamentari quali il rischio strategico, il rischio spread sul governativo, il rischio liquidità e il rischio ALM, i rischi di non conformità alle norme, il rischio di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo, il rischio reputazionale, il rischio legato all'appartenenza al gruppo, il rischio di condotta e il rischio ESG, vengono effettuate, coerentemente con il loro grado di rilevanza, analisi di carattere quali-quantitativo relative alla loro identificazione, valutazione, gestione e controllo.

Con specifico riferimento ai rischi climatici, in coerenza con le indicazioni del Regolamento Delegato (UE) 2021/1256 della Commissione del 21 Aprile 2021, la Compagnia effettua una serie di analisi sul proprio portafoglio (sia investimenti, sia tecnico/assicurativo) per verificare la materialità dell'esposizione ai rischi climatici e, successivamente, condurre l'analisi di scenario per quantificare l'impatto che essi producono sulle principali grandezze economiche e patrimoniali.

Il processo ORSA è sviluppato su base almeno annuale, utilizzando i dati di chiusura dell'esercizio precedente, con una proiezione non inferiore a 3 anni, in coerenza con l'orizzonte temporale della pianificazione strategica (appositamente aggiornata dalla Compagnia con cadenza annuale in modo da garantire assumption e stime su di un orizzonte temporale costante non inferiore a 3 anni). Tale impostazione consente quindi di monitorare e valutare le variazioni del profilo di rischio della Compagnia e esaminare di conseguenza l'adeguatezza del capitale sulla base delle scelte di business e delle strategie di medio periodo.

La Compagnia provvede ad una nuova valutazione dei rischi ed alla produzione di un assessment ORSA al di fuori della pianificazione standard e all'eventuale predisposizione di un *Non-Regular* ORSA da inviare all'Autorità di Vigilanza previa delibera da parte del Consiglio di Amministrazione nelle seguenti casistiche:

- un'acquisizione o un disinvestimento che modifichi sensibilmente il business, il profilo di rischio o di solvibilità;
- una variazione significativa e strutturata nei mercati finanziari che determini un notevole impatto sul portafoglio attivi della Compagnia;
- una variazione significativa nelle passività della Compagnia;
- una improvvisa e sensibile riduzione dei Solvency Ratio;

- una variazione significativa del Risk Profile della Compagnia;
- una riduzione dei livelli di solvibilità al di sotto del Risk Appetite;
- un cambiamento significativo del quadro regolamentare.

Le attività sottostanti al processo ORSA richiedono la collaborazione di tutte le funzioni aziendali con particolare coinvolgimento continuativo tra il Risk Management e il Team Governo del Valore. Concorre inoltre al processo di verifica anche la Funzione Attuariale. Tutte le funzioni aziendali, nel perimetro di propria competenza, contribuiscono alla redazione del *Report ORSA*.

Il processo relativo all'ORSA è articolato in fasi distinte. L'organizzazione per fasi consequenziali, oltre a rappresentare in maniera "logica" l'approccio metodologico, permette di identificare i dati di input di ciascuna attività ed il relativo output prodotto che rappresenta a sua volta, integrato da ulteriori elementi, l'input per la fase successiva.

Si riportano di seguito sinteticamente le fasi:

- Avvio del Processo ORSA
- Valutazione prospettica del Solvency II Ratio;
- Capital Management;
- Stress Test;
- Verifica del Risk Profile vs. RAF;
- Piano di Liquidità prospettico;
- Adeguatezza della Formula Standard;
- Back Testing;
- Autovalutazione processo ORSA;
- Predisposizione ORSA Report e invio.

Al fine di giustificare e documentare l'esercizio ORSA, la Compagnia tiene evidenza delle analisi e delle fasi operative eseguite che consentano la ricostruzione del processo seguito per ciascuna valutazione.

B.3.3.2 Frequenza dell'analisi e processo di approvazione

La *Policy di Valutazione Attuale e Prospettica dei Rischi* e il relativo *Regolamento* sono state predisposta dalla funzione *Risk Management* con il concorso delle altre funzioni aziendali interessate e sottoposta all'approvazione del Consiglio di Amministrazione. Tali documenti hanno l'obiettivo di presentare i requisiti essenziali relativi al processo di valutazione attuale e prospettica dei rischi, all'interno del più ampio processo di gestione dei rischi, definendo le politiche operative per l'esecuzione di tale attività. Al fine di garantire la sua continua aderenza al quadro normativo vigente e agli obiettivi espressi dalla Compagnia, la *Policy* e il *Regolamento* sono riesaminati con cadenza almeno annuale e, comunque, ogni volta che si presentino circostanze che potrebbero modificare in modo significativo il proprio profilo di rischio, ed eventualmente modificata su proposta della Funzione Risk Management o su richiesta del Consiglio di Amministrazione.

Il processo di valutazione attuale dei rischi è sviluppato su base trimestrale, utilizzando i dati di chiusura dell'esercizio/trimestre precedente, in coerenza con quanto richiesto dal quadro normativo. Adottando tale impostazione è possibile valutare come cambia il profilo di rischio della Compagnia e di conseguenza valutare le eventuali necessità di capitale.

Il processo di valutazione prospettica dei rischi e della solvibilità, come precedentemente descritto, è sviluppato su base annuale, utilizzando i dati di chiusura dell'esercizio precedente, con una proiezione non inferiore a 3 anni, in coerenza con l'orizzonte della pianificazione strategica. L'attuazione di tale processo richiede la collaborazione di tutte le funzioni aziendali con particolare coinvolgimento continuativo tra il Risk Management e il Team Governo del Valore. Tutte le funzioni aziendali, nel perimetro di propria competenza, contribuiscono alla redazione del *Report ORSA*.

B.3.4 Processo di determinazione del fabbisogno di capitale

Attraverso le attività di allocazione del capitale e definizione della risk strategy, la Compagnia è in grado di:

- allineare la disponibilità di capitale con il required capital assorbito dai rischi;
- confrontare periodicamente il Risk Appetite Framework con la posizione di capitale e la strategia di business, ed eventualmente proporre modifiche al profilo di rischio della Compagnia;
- verificare la coerenza prospettica ed il rispetto dei limiti operativi fissati, sulla base del risk appetite definito, per i rischi rilevanti;
- fornire la base di partenza alla pianificazione strategica attraverso la valutazione della capital adequacy nel momento di inizio piano;
- monitorare la posizione di capitale dalle seguenti prospettive:
 - regulatory capital requirements, secondo le metriche della normativa di riferimento (own funds / SCR ratio, etc.);
 - l'internal capital needs, elaborati tenendo in considerazione il capitale economico e l'approccio market value balance sheet;
 - la qualità del capitale, in termini di dotazione di capitale, di Tier di appartenenza e di loss absorbing capacity.

Nello specifico, in relazione al processo ORSA, la componente di capital management è utilizzata per sviluppare:

- un'analisi, basata sugli scenari e sui rischi identificati nel processo ORSA, dell'impatto sulla posizione di capitale,
- una previsione per l'anno in corso in termini di capital adequacy e di solvibilità prospettica del business.

L'analisi dei risultati del ORSA valutati in coerenza con il Risk Appetite Framework della Compagnia permette di rivedere gli obiettivi strategici in funzione del livello di rischio e dell'assorbimento di capitale derivante dalle scelte strategiche adottate per il raggiungimento degli stessi.

In relazione al confronto fra fabbisogno aggregato di capitale economico (SCR ed MCR rispettivamente Solvency Capital Requirement e Minimum Capital Requirement) e risorse finanziarie a disposizione della Compagnia per il periodo di riferimento, si

definiscono mediante il Piano di Gestione del Capitale:

- le scadenze, incluse sia le scadenze contrattuali che qualsiasi altra opportunità precedente di rimborso o riscatto, degli elementi dei Fondi Propri della Compagnia;
- le modalità attraverso cui si monitorano i possibili scostamenti rispetto agli obiettivi di patrimonializzazione stabiliti nel Piano stesso;
- l'eventuale programmazione di qualsiasi emissione di capitale della Compagnia, sia di tipo ordinario che ibrido.

Un processo corretto di pianificazione patrimoniale è fondamentale per determinare in modo prudente la quantità, il tipo e la composizione del patrimonio in linea con il business plan e la strategia di lungo periodo, volta a conseguire gli obiettivi aziendali ma allo stesso tempo mantenere solidità patrimoniale in possibili scenari avversi. All'interno del Piano di Gestione del Capitale vengono definite e descritte le fonti patrimoniali attraverso le quali la Compagnia garantisce il mantenimento di un adeguato livello di Fondi Propri in relazione al livello di rischio assunto negli esercizi futuri relativi al piano, agli interessi e alle aspettative degli stakeholders ed in conformità dei requisiti normativi di capitalizzazione richiesti ai fini regolamentari. Viene garantita altresì un'adeguata crescita per linee interne mediante autofinanziamento del fabbisogno di capitale economico, coerentemente con gli obiettivi stabiliti nel Risk Appetite Framework e delle linee guida della Controllante Credito Emiliano SpA.

A tal riguardo, la pianificazione del capitale include:

- una previsione affidabile dei Fondi Propri disponibili, in funzione dell'andamento dell'attività pianificata, classificati per tipologia e caratteristiche;
- una previsione affidabile degli utili futuri e dei relativi dividendi, in modo tale che questi siano tenuti in considerazione come poste in diminuzione del capitale disponibile a fronte degli impegni e dei rischi a questi connessi;
- gli strumenti di monitoraggio degli scostamenti rispetto agli obiettivi di patrimonializzazione stabiliti nel piano stesso.

Il Piano è definito su di un orizzonte temporale di 3 anni coerentemente con le proiezioni effettuate nella valutazione prospettica del profilo di rischio (ORSA), definendo le fonti di capitale atte a coprire i fabbisogni individuati da questa per il successivo triennio.

B.4 Sistema di Controllo Interno

B.4.1 Overview del Sistema dei Controlli Interni

Il Sistema dei Controlli Interni

Il Sistema dei Controlli Interni è costituito dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative volte ad assicurare il corretto funzionamento e il buon andamento dell'impresa e a garantire:

- 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 dei Controlli Interni, ai sensi della normativa e delle disposizioni regolamentari vigenti, coinvolge ogni comparto di attività della Compagnia. Tale sistema si articola come segue:

- controlli di “linea” sul regolare svolgimento delle attività svolte, effettuati dalle unità organizzative in modalità automatica o manuale sotto la diretta responsabilità del Team Leader di riferimento;
- controlli sulla gestione dei rischi, affidati alla Funzione di Risk Management;
- controlli volti a presidiare il rischio di non conformità alle norme, affidati al presidio diretto della Funzione Compliance, al presidio indiretto delle altre funzioni di controllo di secondo livello e ai presidi specialistici;
- controlli circa l'adeguatezza delle metodologie, delle ipotesi e dei dati utilizzati per il calcolo delle riserve tecniche Solvency II e di quelle determinate ai fini civilistici, effettuati dalla Funzione Attuariale;
- controlli volti a prevenire il rischio di riciclaggio e di finanziamento al terrorismo, affidati alla Funzione Antiriciclaggio;
- controlli di terzo livello, effettuati dalla Funzione di Revisione Interna.

Il Sistema dei Controlli Interni può essere schematizzato nella seguente rappresentazione grafica:



Obiettivo del citato modello è la predisposizione di un sistema strutturato ed organico di procedure ed attività di controllo volto ad individuare, monitorare, valutare e gestire

i rischi, mediante l'identificazione dei fattori di rischio presenti nei processi aziendali. Inoltre, l'adozione e l'efficace attuazione del modello consentono alla Compagnia di individuare eventuali miglioramenti relativamente alla sua corporate governance, e di gestire consapevolmente il rischio a cui è soggetta.

Il modello non può prescindere dal rispetto dei seguenti principi fondamentali:

- tracciabilità;
- disponibilità e certificazione dei comportamenti, delle informazioni e dei controlli;
- segregazione dei ruoli;
- rispetto delle competenze.

Tali principi vengono rispettati tramite:

- la definizione delle responsabilità;
- la definizione di protocolli/procedure formalizzate e ufficializzate;
- la definizione dei principi di comportamento;
- l'adozione di specifici strumenti operativi;
- la messa a disposizione dei flussi informativi idonei al monitoraggio.

Al fine di favorire una migliore integrazione del Sistema dei Controlli Interni, le Funzioni Fondamentali e le altre Funzioni/Team aziendali dispongono di alcuni strumenti condivisi quali:

- tassonomia dei rischi, che consente di sviluppare un linguaggio dei rischi comune a tutta la Compagnia. (rif. Framework di gestione dei rischi);
- tassonomia dei processi, redatta coerentemente con il modello di Business Process Management di Gruppo che offre una metodologia di rappresentazione dei processi e delle informazioni correlate;
- “Manuale di gestione della documentazione interna” che disciplina gli strumenti di comunicazione aziendale con valore precettivo e con valore meramente informativo;
- repository intranet per la consultazione della normativa interna.

Elementi condivisi del sistema dei controlli interni

La condivisione delle informazioni favorisce la segnalazione di eventuali criticità riscontrate a seguito dei controlli effettuati con riferimento a specifici ambiti operativi, affinché siano tempestivamente attivati i meccanismi di escalation verso gli organi societari competenti, con particolare riferimento alle situazioni di particolare gravità.

Il Sistema dei Controlli Interni deve garantire la messa a disposizione delle informazioni rilevanti tra il vertice aziendale, rappresentato dagli Organi sociali e dal DG, e i vari Team (e viceversa) che consentano a ciascuno di disporre degli elementi di conoscenza idonei allo svolgimento dei propri compiti.

A tal fine, è necessario che il sistema di comunicazione e condivisione delle informazioni tra le funzioni e con gli organi aziendali si ispiri alle logiche e ai principi riportati nella Policy di Data & Analytics Governance.

I risultati delle attività di controllo effettuati dalle Funzioni Fondamentali e dalla Funzione Antiriciclaggio ai sensi della normativa e delle disposizioni regolamentari vigenti sono comunicati al Consiglio di Amministrazione, tramite opportuna reportistica.

Principi comportamentali

La Compagnia ha definito propri valori etici e principi di integrità morale e di comportamento riportati nel “Codice di comportamento interno” e altresì richiamati nel Modello Organizzativo di Gestione e Controllo ex Decreto Legislativo 231/2001, al fine di prevenire condotte inappropriate di cui la Compagnia stessa può essere chiamata a rispondere.

Il DG è responsabile della diffusione, a tutto il personale della Compagnia, dei valori etici, dei principi di integrità morale e di comportamento adottati da Credemvita al fine di trasmettere, a tutti i livelli aziendali, una corretta cultura del controllo dei rischi e della legalità.

Tale diffusione avviene anche attraverso la promozione di attività formative specifiche, le quali hanno l’obiettivo di sensibilizzare e formare in modo appropriato le persone rispetto ai principi etici e morali, nonché diffondere i provvedimenti sanzionatori, definiti in appositi sistemi disciplinari, che la Compagnia ha facoltà di adottare nei confronti dei dipendenti ogni qualvolta si verificasse una violazione dei principi di condotta di riferimento.

Il Sistema di Gestione dei Rischi

Il Sistema di Gestione dei Rischi della Compagnia è costituito dalle strategie, processi, procedure, strumenti e metodologie che consentono di individuare, misurare, monitorare, documentare e gestire i rischi su base continuativa.

L’obiettivo del Sistema di Gestione dei Rischi consiste nel mantenere i rischi a cui la Compagnia è esposta (ivi incluso il Fondo Pensione Aperto) ad un livello definito accettabile, attraverso l’indicazione della propensione e della tolleranza al rischio stabilita dal Consiglio di Amministrazione in coerenza con l’obiettivo di salvaguardia del patrimonio delle stesse a garanzia della continuità aziendale e della conseguente protezione nei confronti degli assicurati.

La Compagnia si è dotata di una strategia di assunzione e gestione dei rischi orientata a criteri di prudenza coerenti con il proprio livello patrimoniale.

Il Sistema dei Controlli Interni è sviluppato coerentemente con il livello di rilevanza/significatività dei fattori di rischio che lo compongono. Censimento e profilatura dei fattori di rischio della Compagnia vengono effettuati dalla Funzione di Risk Management su base almeno annuale.

Viene posta, inoltre, particolare attenzione al conseguimento di un adeguato equilibrio tra obiettivi di crescita e di redditività, e dei rischi conseguenti.

Pianificazione annuale e condivisione della reportistica delle Funzioni Fondamentali e della Funzione Antiriciclaggio

La condivisione della pianificazione annuale delle attività delle Funzioni Fondamentali e dalla Funzione Antiriciclaggio rappresenta un momento basilare di collaborazione nell’ambito del sistema dei controlli interni.

Tale condivisione consente di:

- assicurare la corretta ripartizione delle competenze tra le Funzioni Fondamentali e la Funzione Antiriciclaggio, in linea con i compiti attribuiti dalla normativa;
- assicurare la completezza del perimetro di controllo, rafforzando il complessivo presidio dei rischi;
- ridurre le sovrapposizioni nelle attività di verifica e le relative inefficienze operative;
- sviluppare sinergie operative nell'esecuzione delle attività di controllo e nella gestione delle criticità eventualmente riscontrate.

Per la redazione dei piani/programmi annuali, le Funzioni Fondamentali nonché la Funzione Antiriciclaggio considerano, tra gli altri, i seguenti aspetti:

- coerenza con gli obiettivi definiti in sede di pianificazione strategica;
- cambiamenti significativi del contesto organizzativo, operativo e normativo in cui opera la Compagnia, sia interno che esterno;
- risultanze delle attività di verifica sul sistema dei controlli interni e sull'operatività aziendale svolte negli esercizi precedenti;
- esigenze di verifica provenienti dagli organi societari;
- coerenza con le linee guida e le policy di Gruppo.

Nell'ambito del coordinamento delle Funzioni Fondamentali e della Funzione Antiriciclaggio viene garantita la condivisione dei risultati rilevanti delle verifiche effettuate, garantendo altresì una diffusa conoscenza dei rischi a cui la Compagnia è esposta.

Oltre ai risultati delle verifiche effettuate, le Funzioni Fondamentali e la Funzione Antiriciclaggio condividono le azioni correttive, al fine di definire interventi di miglioramento coordinati e integrati all'interno della Compagnia.

Conseguentemente anche le attività di follow up delle stesse vengono coordinate. Tale allineamento consente di creare sinergie e collaborazioni anche nell'ambito della successiva pianificazione annuale.

Inoltre, condividono le relazioni annuali relative alla loro operatività e alle attività di verifica svolte. La condivisione ha l'obiettivo di definire una visione uniforme e consolidata del Sistema dei Controlli Interni per gli organi aziendali.

B.4.2 Funzione di Compliance

B.4.2.1 Ruolo e obiettivi

La Funzione *Compliance* è una funzione fondamentale ed è parte integrante del sistema dei controlli interni, articolato secondo quanto definito dalle specifiche Direttive emanate dal Consiglio di Amministrazione.

Alla Funzione *Compliance* è attribuita la responsabilità di valutare, anche attraverso attività di supporto e consulenza, che l'organizzazione e le procedure interne di Credemvita siano adeguate al raggiungimento dei seguenti obiettivi:

prevenire il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite finanziarie rilevanti o danni di reputazione, in conseguenza di violazioni di norme imperative (di legge o di regolamenti) ovvero di autoregolamentazione (es. statuti, codici di condotta,

codici di autodisciplina); in tale contesto particolare attenzione è posta alle norme relative alla trasparenza e correttezza dei comportamenti nei confronti degli assicurati e danneggiati, all'informatica precontrattuale e contrattuale, alla corretta esecuzione dei contratti, con particolare riferimento alla gestione dei sinistri e, più in generale, alla tutela degli assicurati e degli altri aventi diritto a prestazioni assicurative;

presiedere alla gestione del rischio di non conformità, con riguardo a tutta l'attività aziendale. A tal fine la Funzione *Compliance*: a) identifica in via continuativa le norme applicabili alla Compagnia, valuta il loro impatto sui processi e le procedure aziendali, prestando attività di supporto e consulenza agli organi sociali e alle altre funzioni aziendali sulle materie per cui assume rilievo il rischio di non conformità, con particolare riferimento alla progettazione dei prodotti; b) 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, secondo un approccio *risk based*; c) valuta l'efficacia degli adeguamenti organizzativi conseguenti alle modifiche suggerite; d) predisponde adeguati flussi informativi diretti agli organi sociali della Società e alle altre strutture coinvolte. Sono escluse dal presidio della funzione le normative già oggetto di presidio da parte dei seguenti Organi e Funzioni di Controllo:

- Collegio Sindacale, nell'esercizio delle funzioni ex D.Lgs. 231/01;
- Funzione Antiriciclaggio;
- Funzione Risk Management;
- Funzione Attuariale.

In coerenza con le proprie peculiarità dimensionali e operative, nonché con l'assetto organizzativo e strategico della gestione dei rischi, in CREDEM la Funzione *Compliance* è inserita nel contesto organizzativo del Servizio Compliance (COMPLY) che è posto alle dirette dipendenze del CE ed è articolato nei seguenti team:

- il Team CBT - Compliance Banking & Technology;
- il Team CGW - Compliance Wealth & Governance;
- il Team CME - Compliance Methodologies & Reporting;
- il Team DPO - Data Protection Office.

Relativamente agli ambiti di competenza di ciascun Team si rimanda alla relazione dell'anno precedente, non essendo intervenute variazioni rilevanti.

I team di *Compliance* svolgono tutte le attività necessarie per consentire al Titolare l'esercizio delle proprie responsabilità di presidio assegnategli.

La Funzione *Compliance* opera sulla base di un modello delineato in considerazione della diffusione del rischio di non conformità a tutti i livelli dell'organizzazione aziendale e che tiene conto della diversa dimensione e articolazione dei rischi e prevede l'estensione del presidio a tutta l'operatività. Le modalità di gestione del rischio di non conformità, con riguardo a tutta l'attività aziendale, sono proporzionate al rilievo delle norme e all'entità delle conseguenze della loro violazione, nell'ottica di disporre di maggiore cautela in presenza di un maggiore rischio (approccio *Risk Based*).

In linea generale il modello di *Compliance* permette di calibrare l'intervento della Funzione *Compliance* sulle specifiche norme di riferimento, con diversi livelli di coinvolgimento:

- diretto e totale per le norme relative agli ambiti IVASS/COVIP/Consob/Data

Protection, ove esercitato dalla Funzione stessa;

- indiretto, ove esercitato congiuntamente a strutture di Presidio Specialistico (per esempio con riferimento alle normative Sicurezza sul lavoro, Fiscale);
- integrato, ove esercitato congiuntamente a strutture di Presidio Specialistico Integrato, con controlli aggiuntivi da parte di Compliance, per le altre norme a perimetro. Rispetto ai Presidi Specialistici, i Presidi Specialistici Integrati hanno in carico solo alcune delle fasi del processo di Compliance (presidio novità normative, valutazione impatti delle norme applicabili, consulenza e formazione);
- rimesso all'Organo di Controllo, o ad altre funzioni di controllo, a diretto riporto del Consiglio di Amministrazione (per le normative per le quali viene già assicurato un presidio da parte di essi).

Il modello di Compliance è dettagliato nello specifico nel Regolamento di Gruppo di gestione del rischio di non conformità. In particolare, vi è un rapporto di cooperazione e una graduazione di compiti fra la Funzione Compliance e le strutture di Presidio Specialistico e Presidio Specialistico Integrato, individuate tra quelle che, in Compagnia o presso la Controllante, già svolgevano, a vario titolo, attività di presidio con riferimento alle normative stesse.

I Presidi Specialistici e Specialistici Integrati – mappati all'interno del Regolamento di Gruppo Gestione del rischio di non conformità - sono tenuti, tra l'altro, alla predisposizione di un flusso di attestazione interna verso la Funzione Compliance, cioè una rendicontazione periodica riassuntiva dell'attività svolta in merito alla gestione del rischio di non conformità per ciascuna normativa presidiata.

Gli adempimenti principali previsti in capo alla Funzione Compliance, pienamente effettivi con riguardo alle normative a presidio diretto sono i seguenti:

- 1. definizione della metodologia di valutazione del rischio di non conformità.**
- 2. presidio delle novità normative:** identificazione nel continuo delle norme applicabili. Tale attività viene effettuata con il supporto della Funzione Legale.
- 3. valutazione ex ante:**
 - degli impatti delle novità normative applicabili con: i) individuazione dei gap e delle conseguenti linee guida di intervento relativamente a processi, procedure, informative e contratti per la prevenzione del rischio rilevato; ii) indicazione delle funzioni/uffici che devono curarne l'analisi per l'implementazione; iii) validazione preventiva alla messa in atto delle soluzioni identificate;
 - della conformità della regolamentazione applicabile dei progetti innovativi, inclusa l'operatività in nuovi prodotti o servizi, l'adozione di documentazione interna aziendale rilevante per la prevenzione dei rischi di non conformità, nonché le variazioni organizzative che coinvolgono ruoli o processi sui quali insistono requisiti normativi e l'assegnazione di deleghe sulle normative in perimetro1, in ottica di presidio dei rischi di non conformità e di prevenzione e gestione dei conflitti di interesse.
- 4. consulenza:** erogazione di consulenza ed assistenza nei confronti degli organi e delle funzioni aziendali in tutte le materie in cui assume rilievo il rischio di non conformità.
- 5. formazione:** collaborazione nella formazione del personale a tutti i livelli dell'organizzazione sulle disposizioni applicabili alle attività svolte, al fine di

diffondere una “cultura aziendale” improntata a principi di onestà, correttezza e rispetto dello spirito e della lettera delle norme.

6. verifica ex post di adeguatezza ed efficacia delle procedure, dei processi e, in generale, dei presidi identificati per ciascun requisito incluso nel perimetro normativo con relativa verifica della loro corretta applicazione.
7. definizione delle azioni di mitigazione e loro follow-up: si concretizza nella proposta di modifiche organizzative e procedurali finalizzate ad assicurare un adeguato presidio dei rischi di non conformità identificati e verifica dell'efficacia degli adeguamenti suggeriti per la prevenzione del rischio di non conformità alle norme.
8. reporting verso organi e funzioni di controllo: predisposizione di flussi informativi - incluse le attività di pianificazione e di rendicontazione degli esiti delle attività svolte - diretti agli Organi Aziendali, alla Direzione Generale ed alle strutture aziendali coinvolte, quali quelle preposte alla gestione del rischio operativo.
9. Si precisa che, con riferimento alla fase 3, l'analisi di dettaglio degli impatti della norma finalizzata alla realizzazione degli interventi che si rendono necessari è curata dalle altre funzioni aziendali competenti sulla base della tipologia di remediation da porre in essere (organizzativa, di processo o di normativa interna, informatica, contrattuale).

B.4.3 Funzione di Antiriciclaggio

B.4.3.1 Ruolo, obiettivi e aree di attività della funzione di Antiriciclaggio

Con delibera del 15 settembre 2015, il Consiglio di Amministrazione di Credemvita S.p.A. ha esternalizzato la Funzione Antiriciclaggio alla controllante Credito Emiliano S.p.A. in conformità alle disposizioni dei Regolamenti ISVAP n. 20/2008 e n. 41/2012.

L'affidamento della Funzione Antiriciclaggio a Credito Emiliano S.p.A. è stato formalizzato, a far data dal 1° gennaio 2016, mediante apposito contratto ai sensi dell'art. 32 del Regolamento ISVAP n. 20/2008, del Regolamento IVASS n. 44/2019 e dell'attuale modello organizzativo.

Contestualmente all'esternalizzazione della Funzione, il CA della Compagnia ha nominato, previo parere del Collegio Sindacale, il **Responsabile della funzione esternalizzata** presso il fornitore Credito Emiliano S.p.a. che supporta il **Titolare Antiriciclaggio della Compagnia** nello svolgimento di tutti i suoi compiti.

La Funzione Antiriciclaggio è una funzione aziendale di controllo di secondo livello, dedicata al presidio dei rischi di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo nonché dei rischi connessi alla gestione delle sanctions³, e si inserisce nel contesto del sistema dei controlli interni, concorrendo con le altre funzioni aziendali ad assicurare una sana e corretta gestione dell'impresa, coerentemente con gli obiettivi prefissati.

In generale, la Funzione Antiriciclaggio ha la responsabilità di verificare e garantire che i processi interni e le procedure che li regolano siano coerenti con l'obiettivo di

³ Le sanzioni economiche internazionali sono restrizioni commerciali e/o finanziarie imposte per reagire a violazioni del diritto internazionale Pubblico o a comportamenti reputati illeciti dalla comunità internazionale (sanzioni multilaterali) o dallo Stato che irroga le sanzioni in questione (sanzioni unilaterali). Si distinguono in misure restrittive nei confronti di: i) Soggetti - persone fisiche o giuridiche, ii) Paesi - totalitarie (vietano i regolamenti di ogni genere), c.d. «embarghi» e settoriali (relative a specifici settori merceologici e relativi servizi).

prevenire e contrastare la realizzazione di operazioni di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo. Nello svolgimento delle sue attività, la Funzione adotta anche le idonee misure correttive promosse dal CA, che ne valuta l'efficacia.

In particolare, la Funzione Antiriciclaggio svolge le seguenti attività:

- verifica nel continuo che le procedure aziendali siano coerenti con l'obiettivo di prevenire e contrastare la violazione di norme di etero-regolamentazione (quali leggi e norme regolamentari) e di autoregolamentazione in materia di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo;
- presta consulenza e assistenza agli **Organi sociali** e all'**Alta Direzione**;
- presta consulenza ed assistenza alle strutture operative della **Compagnia** in merito all'applicazione della normativa in materia di antiriciclaggio e di contrasto al finanziamento del terrorismo;
- in caso di offerta di prodotti e servizi nuovi, nonché di variazione a prodotti e servizi esistenti, la Funzione Antiriciclaggio effettua in via preventiva le valutazioni di propria competenza, nel rispetto della normativa interna relativa all'istituzione di nuovi prodotti;
- verifica l'affidabilità del sistema informativo per l'adempimento degli obblighi di adeguata verifica della clientela, conservazione dei dati e segnalazione delle operazioni sospette;
- assicura la trasmissione mensile all'UIF dei dati aggregati concernenti l'operatività complessiva della clientela;
- cura la predisposizione di un adeguato piano di formazione, finalizzato a conseguire un aggiornamento su base continuativa del personale dipendente e dei collaboratori. Il piano formativo individuato è calibrato al fine di garantire una formazione adeguata al livello di rischio cui le diverse figure professionali sono esposte. Al fine di valutare l'efficacia della formazione erogata sono istituiti specifici indicatori di valutazione. In caso di esternalizzazione di talune attività formative a un prestatore di servizi, la funzione si accerta: i) della professionalità e competenza del prestatore di servizi; ii) dell'adeguatezza del contenuto della formazione;
- informa tempestivamente gli **Organi sociali** di violazioni o carenze rilevanti riscontrate nell'esercizio dei relativi compiti;
- assicura, tramite il **Titolare della Funzione Antiriciclaggio**, la predisposizione di flussi informativi diretti agli **Organi sociali** e all'**Alta Direzione**, con le modalità definite nel Regolamento interno in materia;
- supporta il **membro esecutivo del CA designato alle attività AML⁴** nello svolgimento dei propri compiti.

Almeno una volta l'anno, la **Funzione Antiriciclaggio** presenta al **membro esecutivo del CA designato alle attività AML**, al **CA**, al **CS**, anche nella qualità di **Organismo di Vigilanza ex D. Lgs. n. 231/2001**, una relazione sulle iniziative intraprese, sulle disfunzioni accertate e sulle azioni correttive da intraprendere, nonché sulle attività formative del personale con le modalità disciplinate nel Regolamento interno in materia.

Nello svolgimento delle proprie attività la Funzione è supportata dal **Referente Interno** presso la Compagnia ai fini del presidio dei processi collegati alla normativa antiriciclaggio, antiterrorismo e Sanction. In particolare il Referente Interno ha la

⁴ A partire dalla nomina.

responsabilità di:

- facilitare le attività della **Funzione Antiriciclaggio**, supportandola nell'organizzazione degli interventi consulenziali, di controllo e formativi;
- collaborare con il **Titolare della Funzione Antiriciclaggio** e il **Responsabile della Funzione Esteralizzata** per l'effettiva applicazione, all'interno della propria realtà aziendale, delle politiche di gestione e delle linee guida impartite dal **Responsabile Antiriciclaggio** di Gruppo in coerenza con la Policy di Gruppo vigente in materia;
- ricevere, per conoscenza, i flussi dalla **Funzione Antiriciclaggio** diretti al CA e di verificare il corretto funzionamento del sistema di flussi informativi diretti agli Organi di vertice aziendali e alle strutture coinvolte;
- ricevere i report prodotti dalla **Funzione Antiriciclaggio**, fungendo da raccordo con le altre funzioni aziendali destinatarie, con le quali dovrà concordare le modalità di gestione delle anomalie evidenziate e degli interventi migliorativi proposti, rendicontando opportunamente la Funzione Antiriciclaggio;
- coordinare lo sviluppo dei piani di mitigazione del Rischio di Riciclaggio (o remediation) concordati con la **Funzione Antiriciclaggio**, fornendo a quest'ultima periodici stati di avanzamento.

In materia di segnalazione di operazioni sospette, il Legale rappresentante della Compagnia ha facoltà di attribuire la delega sull'attività di segnalazione (ex art. 36 D. Lgs. n. 231/2007 e art. 15 del Regolamento ISVAP n. 41 del 15 maggio 2012) a uno o più soggetti. Il ruolo e le responsabilità del delegato sono stati adeguatamente formalizzati e resi pubblici presso la rete distributiva diretta, segnatamente gli intermediari assicurativi, nonché all'interno della struttura della Compagnia.

Come previsto dalla normativa di riferimento in materia, interna ed esterna, nonché dal vigente contratto per l'esternalizzazione della Funzione il piano delle attività programmate e completate per il 2024 si inserisce nella più ampia pianificazione triennale 2024-2026 elaborata dalla Funzione allo scopo di evolvere l'ecosistema antiriciclaggio e garantire il corretto funzionamento dei presidi. Pertanto con riferimento alla Compagnia, le attività svolte:

- riflettono in generale i compiti istituzionali in carico alla Funzione;
- sono state focalizzate, oltre che sull'assicurare nel continuo l'adeguatezza dell'impianto di presidio del rischio di riciclaggio, sul supporto in carico alla Funzione per la soluzione delle azioni correttive individuate;
- si articolano in: i) ex-ante o di consulenza, analisi normativa e impianto, ii) ex-post o di controllo di impianto e funzionamento, iii) governo & sviluppo o governance in generale ed efficientamento, iv) on going o per attività di controllo accentrate in tema soggetti presenti in liste esterne (SAR) e lavorazione di Segnalazioni di operazioni Sospette (SOS).

Con riferimento alla formazione, la Funzione Antiriciclaggio definisce annualmente il piano per il personale in collaborazione con le altre funzioni di Gruppo competenti in materia di formazione.

L'aggiornamento su base continuativa e sistematica rispetto ai vigenti adempimenti normativi è perseguito attraverso corsi con durata e grado di "personalizzazione" commisurati al ruolo e alle competenze già maturate dai fruitori.

Il modello formativo prescelto a livello di Gruppo prevede diverse possibilità di erogazione: in aula, a distanza con supporti tecnologici (c.d. corsi in modalità e-learning)

oppure attraverso la partecipazione a corsi/seminari specialistici.

Il Referente Interno controlla/monitora la tempestiva fruizione dei corsi programmati.

B.5 Funzione di Audit Interno

B.5.1 Ruolo e obiettivi

La Compagnia ha istituito al proprio interno la Funzione di Revisione Interna che dipende direttamente dal Consiglio di Amministrazione. La Funzione monitora e valuta l'efficacia e l'efficienza del Sistema dei Controlli Interni e delle ulteriori componenti del Sistema di Governo Societario e le sue necessità di aggiornamento attraverso un'attività indipendente e obiettiva di assurance e consulenza, finalizzata al miglioramento dell'efficacia e dell'efficienza dell'organizzazione. Assiste l'organizzazione medesima nel perseguitamento dei propri obiettivi tramite un approccio professionale sistematico, che genera valore aggiunto in quanto finalizzato a valutare e migliorare i processi di controllo, di gestione dei rischi e di Corporate Governance. La funzione di Revisione Interna è parte integrante del Sistema dei Controlli Interni e pone le proprie basi su un processo e su una metodologia che prevedono un reporting specifico nei confronti dell'Organo Amministrativo, del Comitato Consiliare per il controllo interno e i rischi e dell'Alta Direzione. Il Collegio Sindacale della Società vigila e valuta l'operato della funzione di Revisione Interna, in particolare sotto i profili dell'autonomia, dell'indipendenza e della funzionalità.

Il Consiglio di Amministrazione ha nominato quale responsabile della Funzione di Revisione Interna, il Dott. Alberto Sabbadini, così come ritualmente comunicato nel rispetto dei relativi termini all'Autorità di Vigilanza che risulta essere in possesso della professionalità e competenze richieste al ruolo.

B.5.2 Modalità operative e aree di attività

La Funzione svolge la propria attività uniformandosi agli standard professionali comunemente accettati a livello nazionale e internazionale, predisponendo rapporti di audit obiettivi, chiari, concisi, tempestivi con l'indicazione dei suggerimenti per eliminare le carenze riscontrate. L'azione della funzione di Internal Auditing si concretizza attraverso periodiche valutazioni del Sistema dei Controlli Interno e delle ulteriori componenti del Sistema di Governo Societario, la proposizione di azioni correttive per rimuovere le criticità riscontrate nel corso delle verifiche e il successivo monitoraggio della loro effettiva realizzazione tramite l'attività dedicata di follow-up.

La metodologia di audit adottata, si basa su un approccio "risk based - process oriented" attraverso il quale si procede alla mappatura dei processi significativi della Compagnia ed all'identificazione/valutazione dei principali rischi insistenti sugli stessi. L'attività viene pianificata dalla Funzione in modo da identificare le aree da sottoporre prioritariamente ad audit, tenendo altresì conto dei dettami normativi. Annualmente viene predisposto un piano di audit che identifica:

- attività/processi a rischio da auditare;

- le operazioni e i sistemi da verificare;
- i follow-up di attività di audit antecedenti;
- i criteri sulla base dei quali attività e processi sono stati selezionati;
- le risorse, in termini di giornate uomo complessive necessarie all'esecuzione del piano stesso.

Il piano di audit include attività di verifica delle componenti del Sistema dei Controlli Interni ed in particolare del flusso informativo e del sistema informatico. Una volta approvato dal CA, il piano di audit viene inviato per conoscenza al Responsabile del Servizio Audit di Credito Emiliano.

Le verifiche possono avere per oggetto l'intero processo oppure singole fasi del medesimo. L'attività di audit e le correlate verifiche sono strutturate per processi. Nell'ambito del perimetro di Audit la Funzione verifica ogni attività svolta dalle unità organizzative della Compagnia, ivi incluse quelle delle Funzioni di controllo di conformità alle norme, di Risk Management e Attuariale, ed a seguito di ogni singola attività di audit, effettuata con verifiche in loco o a distanza, nel rispetto dell'autonomia ed obiettività di giudizio in modo da preservare la propria indipendenza e imparzialità, redige un apposito report contenente le risultanze delle analisi svolte, la valutazione del Sistema dei Controlli Interni e le eventuali disfunzioni e criticità, proponendo interventi migliorativi.

Al Responsabile e agli incaricati della Funzione è stata specificamente attribuita la libertà di accesso a tutte le strutture aziendali ed alla documentazione relativa all'area aziendale oggetto di verifica, incluse le informazioni utili per la verifica dell'adeguatezza dei controlli svolti sulle funzioni aziendali esternalizzate. Nell'ambito del budget assegnato, la Funzione può avvalersi di soggetti e professionalità esterne all'impresa, per singole attività anche di mera consulenza, ferma restando l'esclusiva responsabilità in capo alla Funzione nei confronti del Consiglio di Amministrazione. Al fine di mantenere la propria indipendenza e obiettività rispetto alle attività controllate, la funzione non dipende da alcun responsabile di funzioni operative, ed è collocata in staff al Consiglio di Amministrazione.

B.6 Funzione Attuariale

B.6.1 Struttura, ruoli e obiettivi

La Funzione Attuariale è parte integrante del sistema dei controlli interni, costituito dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative volte ad assicurare il corretto funzionamento ed il buon andamento dell'impresa.

Ai sensi del quadro normativo di Solvency II (art. 41 della Direttiva, art. 30 del CAP, art. 15 della Lettera al Mercato IVASS del 15 aprile 2014), Credemvita ha istituito la Funzione con apposita delibera del Consiglio di Amministrazione in data 14 dicembre 2015, in maniera proporzionata alla natura, alla portata e alla complessità delle attività dell'impresa, dei rischi inerenti alle stesse nonché agli obiettivi di sviluppo che la Compagnia intende perseguire. La Funzione Attuariale è sottoposta a verifica periodica da parte della Funzione di Internal Audit. Il collegamento tra la Funzione Attuariale e

le altre funzioni di controllo è definito e formalizzato dal Consiglio di Amministrazione, declinato nel regolamento delle singole funzioni e nelle Direttive in materia di sistema dei controlli interni e si attua anche tramite la partecipazione dei Titolari delle Funzioni al "Comitato Consiliare per il controllo Interno e rischi". La Funzione Attuariale supporta dal punto di vista tecnico la funzione Risk Management, con particolare riferimento ai rischi tecnici-assicurativi ed ai modelli, nonché in prospettiva sul tema sostenibilità avanzato dai nuovi criteri ESG. A tale scopo, la Funzione Attuariale e la funzione Risk Management della Compagnia effettuano un costante scambio di informazioni in modo da creare sinergie nel processo di gestione integrata dei rischi.

Il Titolare della Funzione Attuariale soddisfa i requisiti di idoneità alla carica in coerenza con quanto normato dall'art. 30-sexies, comma 2 del Codice delle Assicurazioni Private, come modificato dal Decreto Legislativo n. 74 del 12 maggio 2015 ed è collocato con tutta la struttura alle dirette dipendenze del Consiglio di Amministrazione di Credemvita S.p.A.

B.7 Esternalizzazione

B.7.1 Funzioni e attività esternalizzate

Principi generali e linee guida del processo di esternalizzazione

La politica perseguita dalla Compagnia nel processo di esternalizzazione delle attività e nella scelta dei fornitori, è disciplinato dal Regolamento in materia di Esternalizzazione di Funzioni Aziendali approvata dal Consiglio di Amministrazione.

Il processo di esternalizzazione si esplica nelle seguenti fasi:

- manifestazione dell'esigenza di esternalizzazione;
- valutazione tipologia di esternalizzazione di Attività essenziali o importanti (EOI) e Attività non essenziali (NON EOI);
- modalità di selezione dei soggetti eroganti il servizio (con esplicitazione preventiva dei criteri di scelta e due diligence del fornitore);
- fasi deliberative;
- autorizzazione all'esternalizzazione, ivi compresa la comunicazione all'Autorità di Vigilanza, ove prevista.

La proposta di esternalizzazione scaturisce da esigenze operative e/o strategiche della Compagnia.

La classificazione come EOI o non EOI avviene sulla base di un'istruttoria che assicura il coinvolgimento di tutte le Unità Organizzative/Team e Funzioni Aziendali in grado di fornire elementi utili ad una valutazione completa e accurata.

Sono previste adeguate modalità di selezione e negoziazione con i fornitori al fine di stabilire un rapporto equilibrato fra le esigenze della Compagnia (budget destinato all'acquisto delle attività esternalizzate, conseguimento dei risparmi, maggiore qualità, continuità operativa) e quelle delle imprese fornitrice (stabilità della relazione contrattuale, redditività, ecc.). Nelle attività di selezione dei fornitori, la Compagnia può

avvalersi del contributo di funzioni in possesso di specifiche competenze o di terzi (es. società di consulenza), che la supportino nel processo di selezione del fornitore o in alcune sue fasi, e in tutti i casi in cui siano richieste particolari specializzazioni/conoscenze che potrebbero non essere patrimonio dell'azienda (es. scouting sul mercato).

La Compagnia analizza le caratteristiche e la documentazione pervenuta dal/dai fornitore/i interessato/i e provvede alla selezione di quello che, sulla scorta dei criteri descritti nel richiamato Regolamento, risulta più idoneo rispetto alle proprie esigenze.

In fase di selezione ed in fase di rinnovo o modifica del contratto, deve essere verificato che il soggetto erogante un'attività qualificata come essenziale o importante sia in possesso dei requisiti di onorabilità, professionalità, capacità finanziaria per svolgere i compiti affidati in modo corretto e affidabile.

Fermo restando, dunque, il rispetto di tutti i criteri ed i principi relativi ad altre normative vigenti in materia (sicurezza sul lavoro, privacy, standard etici e codici di condotta, ecc.), con specifico riferimento al presidio dei rischi, in caso di esternalizzazione di attività essenziali o importanti, anche ICT, i fornitori devono:

- disporre della reputazione, della competenza, della capacità, delle risorse (ad es. umane, informatiche e finanziarie), della struttura organizzativa e delle autorizzazioni/registrazioni regolamentari richieste dalla legge per esercitare, in maniera professionale e affidabile, le funzioni esternalizzate;
- assicurare immediata informativa verso Credemvita di qualsiasi evento che potrebbe incidere sulla loro capacità di svolgere le funzioni esternalizzate in maniera efficace, in conformità con la normativa vigente e in linea con i livelli di servizio concordati (es. variazioni dell'assetto societario e/o organizzativo, della situazione finanziaria); in particolare, il fornitore sia in grado di comunicare tempestivamente il verificarsi o la possibilità che possano verificarsi incidenti di sicurezza, anche al fine di consentire la pronta attivazione delle relative procedure di gestione o di emergenza;
- garantire la sicurezza delle informazioni relative all'attività della Compagnia, sotto l'aspetto della disponibilità, integrità e riservatezza e, in quest'ambito, assicurare il rispetto delle norme sulla protezione dei dati personali osservando i requisiti che l'ufficio di Sicurezza e Rischio Informatico della Controllante Credito Emiliano definisce in materia eventualmente anche nell'ambito della normativa interna di riferimento;
- consentire di adottare gli schemi contrattuali predisposti dalla Compagnia in applicazione delle disposizioni di vigilanza.

In caso di esternalizzazione di attività essenziali o importanti e di attività essenziali o importanti di tipo ICT, di norma, deve essere attivato il confronto almeno tra fornitori. Nella valutazione della proposta di esternalizzazione e nella selezione del fornitore, il Consiglio di Amministrazione esamina dettagliatamente la proposta sottoposta dall'Alta Direzione al fine di garantire che:

- il potenziale fornitore abbia l'abilità, la capacità e tutte le autorizzazioni richieste per legge per svolgere le attività o le funzioni richieste in modo soddisfacente, tenendo conto degli obiettivi e delle esigenze dell'impresa;
- il fornitore abbia adottato tutti i mezzi per garantire che nessun conflitto di interessi esplicito o potenziale metta a repentaglio il soddisfacimento delle esigenze della Compagnia;

- venga concluso un accordo scritto tra la Compagnia e il fornitore che definisca chiaramente i diritti e gli obblighi delle parti;
- i termini e le condizioni generali dell'accordo siano chiari e non passibili di fraintendimenti;
- il fornitore sia soggetto alle stesse disposizioni in materia di sicurezza e riservatezza delle informazioni relative alla Compagnia o ai contraenti o beneficiari delle sue polizze.

Successivamente, il Consiglio di Amministrazione passa ad esaminare la bozza di contratto che può approvare o richiedere che sia oggetto di eventuali modifiche e i pareri predisposti dalle Unità Organizzative/Team e Funzioni Aziendali coinvolte nella fase di istruttoria.

Nel caso di funzione o attività EOI, la delibera per l'esternalizzazione comprende anche la nomina da parte del Consiglio di Amministrazione del Responsabile delle attività di controllo sulle funzioni o attività da esternalizzare, individuato su proposta della Funzione proponente e dell'Alta Direzione e dotato, in relazione alle peculiarità dell'attività, di conoscenze ed esperienze tali da consentire di valutare criticamente la prestazione e i risultati del fornitore.

Qualora tale responsabilità ricada in capo all'Alta Direzione o ad un membro del Consiglio di Amministrazione, il Responsabile dell'attività di controllo potrà avvalersi di un Delegato interno alla Compagnia per lo svolgimento delle attività di controllo.

Attività essenziali o importanti

Nell'ambito del processo di esternalizzazione di funzioni aziendali, assume particolare rilevanza l'esternalizzazione delle attività essenziali o importanti (EOI).

A tal fine deve essere valutato come una loro mancata esecuzione, o esecuzione anomala, possa avere impatti in termini di:

- grado di incidenza sul profilo di rischio della Compagnia ovvero;
- possibile impatto sulla solvibilità;
- possibile impatto in termini di rischio operativo, anche in termini di continuità operativa;
- possibile insorgenza di un rischio reputazionale.
- grado di incidenza sul risultato d'esercizio;
- capacità di impattare sul servizio reso ai clienti (in termini assuntivi, liquidativi e post-vendita).

Non sono da intendersi come esternalizzazioni gli accordi con fornitori di servizi che, ad esempio, riguardano una funzione che, a norma di legge, deve essere svolta da un fornitore di servizi (ad es, la revisione legale dei conti), le infrastrutture di rete globali (ad es. Visa, Mastercard), i servizi di fornitura dati e informazioni sui mercati, attività "non tipiche", cioè non afferenti all'oggetto sociale o al business e/o che non possono essere svolte all'interno della Compagnia (es forniture di energia elettrica e altre utenze, contratti di pulizie e manutenzione del verde, servizi di ticket pasto, noleggio auto), prestazioni di servizi professionali da parte di terzi quali collaborazioni e consulenze, gli accordi di compensazione e regolamento tra organismi di compensazione, controparti centrali, istituti di regolamento e loro membri, infrastrutture globali di messaggistica finanziaria soggette alla vigilanza delle pertinenti autorità.

Non sono da considerarsi esternalizzazioni altresì gli acquisti di licenze software standard e dei relativi servizi di manutenzione.

Ai fini di una corretta valutazione, gli uffici preposti pongono in essere un accurato esame dell'attività che si intende esternalizzare e della modalità di erogazione del servizio che si intende adottare (es. total outsourcing o cloud per i servizi IT), con l'eventuale supporto degli Uffici preposti della Controllante.

Le funzioni o attività EOI includono, in ogni caso:

- le attività e i processi delle Funzioni Fondamentali ovvero la Funzione di Revisione Interna, Compliance, Risk Management e la Funzione Attuariale, a meno che la valutazione stabilisca che la mancata esecuzione della funzione esternalizzata o una sua esecuzione inadeguata non avrebbe un impatto negativo sull'efficacia della funzione di controllo interno;
- le attività e i processi che hanno un impatto significativo sulla gestione dei rischi aziendali;
- le attività ed i processi relativi alla Funzione Antiriciclaggio;
- le attività sottoposte a riserva di legge.

L'importanza della EOI viene determinata avuto riguardo anche alla struttura organizzativa e al modello di business, tenendo conto di criteri quantitativi o temporali, quali ad esempio il valore dell'esternalizzazione o la durata del relativo contratto, e della rilevanza delle attività da esternalizzare rispetto al complessivo perimetro di riferimento, con un approccio proporzionale alla natura, alla dimensione, alla complessità e alla rischiosità delle relative attività, nonché alla complessità e rischiosità dei prodotti, alle tecniche di commercializzazione e alle diverse tipologie di clientela.

B.8 Altre informazioni

Fondo Pensione Credemvitaprevidenza

La presente sezione integra, ove necessario, le disposizioni delle sezioni precedenti, con le disposizioni che trovano applicazione specificatamente al Fondo Pensione istituito dalla Compagnia e ha per oggetto:

- l'organizzazione della Società rilevante per i profili gestionali inerenti al Fondo Pensione, ivi incluse le funzioni e/o attività che risultano esternalizzate;
- una descrizione sintetica di come sono organizzati i controlli interni rilevanti per il Fondo Pensione;
- una descrizione sintetica di come è organizzato il sistema di gestione dei rischi rilevante per il Fondo Pensione;
- una descrizione sintetica di come sono organizzati i flussi informativi tra le strutture aziendali e il Responsabile del Fondo Pensione e viceversa;
- le informazioni essenziali relative alla politica di remunerazione del Responsabile del Fondo Pensione e dei Titolari delle Funzioni Fondamentali di gestione dei rischi e di revisione interna della società.

Per i profili relativi alla gestione del Fondo Pensione Aperto, il sistema di governo della Compagnia risponde dalla prioritaria esigenza, attuale e prospettiva, di tutela degli aderenti e dei beneficiari del fondo stesso e di salvaguardia della piena separazione patrimoniale fra il patrimonio del Fondo Pensione Aperto e il patrimonio della Società e degli altri clienti.

Modello organizzativo Fondo Pensione Aperto

Ad integrazione di quanto già indicato nelle Sezioni precedenti, di seguito si illustrano gli organi e le strutture con competenze dedicate per il Fondo Pensione Aperto e le competenze specifiche in materia di Fondo Pensione Aperto degli organi già descritti.

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia:

- definisce e adotta il “Documento sulla politica di investimento”;
- delibera l'affidamento e la revoca dei mandati di gestione anche sulla scorta della vigente normativa in tema di esternalizzazioni;
- revisiona e, se necessario, modifica la politica d'investimento;
- analizza i rapporti periodici sulla gestione finanziaria e valuta le proposte elaborate dal Team Finanza;
- controlla l'attività svolta dal Team Finanza;
- approva le procedure di controllo della gestione finanziaria, tenendo conto delle proposte formulate dal Team Finanza.

Comitato Investimenti e ALM

Il Comitato Investimenti e ALM della Compagnia svolge una funzione consultiva verso il Consiglio di Amministrazione, monitorando l'andamento dei portafogli d'investimento collegati anche ai prodotti di Ramo VI e proponendo eventuali modifiche delle strategie di investimento deliberate dal Consiglio di Amministrazione. Detta funzione consultiva è svolta anche con riferimento al “Documento sulla politica di investimento del FPA Credemprevidenza.”

Team Finanza

Il Team Finanza di Credemvita:

- predispone periodicamente un rapporto sulla gestione finanziaria ed eventuali proposte di modifica o integrazione della gestione stessa, recante per ogni comparto: (i) la verifica della gestione con l'analisi dei risultati conseguiti nel tempo; (ii) la valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato;
- trasmette il rapporto di cui al punto precedente al Comitato Investimenti e ALM, al Consiglio di Amministrazione e al Responsabile del FPA;
- predispone una relazione straordinaria in caso di significativi cambiamenti nei livelli di rischio-rendimento derivanti dall'attività di investimento o di superamento delle soglie di rischiosità;
- controlla l'attuazione della strategia d'investimento da parte dei soggetti incaricati

della gestione e valuta il loro operato, mediante documentazione dei controlli svolti, con particolare attenzione agli investimenti in strumenti alternativi e in derivati, da conservare negli archivi della società istitutrice per dieci anni;

- verifica il rispetto da parte dei soggetti incaricati della gestione, dei principi etici e dei criteri di investimento sostenibile e responsabile, ove previsti;
- definisce e aggiorna le procedure interne di controllo della gestione finanziaria, da sottoporre all'approvazione del CA.

Team Governo del Valore

Il Team Governo del Valore svolge le attività di seguito indicate:

- effettua i controlli di primo livello sui limiti di investimento, sull'allineamento tra la struttura degli attivi e dei passivi del FPA e sulla posizione di liquidità, definiti nella Politica di gestione dei rischi del FPA e nel presente documento;
- predispone la relativa reportistica nei confronti del Comitato Investimenti e ALM, del DG e delle altre funzioni (es. Funzione Attuariale, Funzione Risk Management);
- concorre con il Team Finanza alla redazione e all'aggiornamento periodico del presente documento.
- concorre con la Funzione Risk Management alla redazione e all'aggiornamento periodico della Policy di Gestione dei rischi del FPA e dei relativi allegati;
- presidia la redditività dei prodotti in portafoglio, proponendo al DG eventuali interventi correttivi funzionali al raggiungimento della redditività stessa;
- è responsabile del processo di elaborazione e gestione delle riserve tecniche;
- nell'ambito del processo di riservazione, definisce ed implementa le metodologie di calcolo della riserva nel rispetto della normativa vigente ed effettua periodicamente attività di analisi e di monitoraggio;
- effettua i controlli di primo livello sugli indicatori di rischio sottoscrizione definiti nella Policy di gestione dei rischi della Compagnia.

Funzione di Risk Management

La Funzione Risk Management:

- verifica periodicamente le metriche di rischio del FPA e ne fornisce opportuna rendicontazione al Comitato consiliare per il Controllo Interno e i Rischi e al CA;
- effettua la valutazione interna del rischio con riferimento a tutti i rischi rilevanti per il FPA almeno ogni tre anni o immediatamente dopo qualsiasi variazione significativa del profilo di rischio del FPA;
- coordina l'attività di aggiornamento della “Policy di Gestione del Rischio del FPA”.

Soggetto incaricato della gestione

Il soggetto incaricato della gestione:

- realizza la politica di gestione finanziaria finalizzata a conseguire gli obiettivi prestabiliti per ogni comparto;
- predispone e trasmette periodicamente al Team Finanza una rendicontazione sulla politica di gestione finanziaria realizzata e sui risultati conseguiti.

In forza del contratto di esternalizzazione in essere, la società Euromobiliare Asset Manager SGR è il soggetto incaricato della gestione del FPA.

Depositario

Il Depositario:

- realizza le attività e i controlli previsti dalla normativa vigente nonché dalla specifica convenzione conclusa con la Compagnia;
- trasmette (o mette a disposizione) le informazioni necessarie per alimentare il sistema di verifica e controllo della gestione finanziaria.

In forza dell'apposita convenzione in essere, il soggetto che svolge le funzioni di depositario del FPA è BNP PARIBAS S.A.

Responsabile del Fondo

In base a quanto previsto dall'art. 5 del D.lgs. 252 del 2005 nonché nell'allegato 1 del Regolamento del FPA Credemprevidenza (disponibile sul sito della Compagnia), il Responsabile del FPA:

- vigila sull'osservanza della normativa e del Regolamento nonché sul rispetto delle buone pratiche e dei principi di corretta amministrazione del Fondo nell'esclusivo interesse degli aderenti e dei beneficiari;
- avvalendosi delle procedure definite dalla Compagnia, organizza lo svolgimento delle sue funzioni al fine di:
 - a)** vigilare sulla gestione finanziaria del Fondo, anche nel caso di conferimento a terzi di deleghe di gestione, con riferimento ai controlli su:
 - le politiche di investimento. In particolare: che la politica di investimento effettivamente seguita sia coerente con quella indicata nel Regolamento; che gli investimenti, ivi compresi quelli effettuati in OICR, avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti, nel rispetto dei principi di sana e prudente gestione nonché nel rispetto dei criteri e limiti previsti dalla normativa e dal regolamento;
 - la gestione e il monitoraggio dei rischi. In particolare: che i rischi assunti con gli investimenti effettuati siano correttamente identificati, misurati e controllati e che siano coerenti con gli obiettivi perseguiti dalla politica di investimento;
 - b)** vigilare sulla gestione amministrativa del Fondo Pensione, anche nel caso di conferimento a terzi di deleghe di gestione, con riferimento ai controlli su:
 - la separatezza amministrativa e contabile delle operazioni poste in essere per conto del Fondo rispetto al complesso delle altre operazioni svolte dalla Compagnia e del patrimonio del Fondo rispetto a quello della Compagnia e di suoi clienti;
 - la regolare tenuta dei libri e delle scritture contabili del Fondo;
 - c)** vigilare sulle misure di trasparenza adottate nei confronti degli aderenti e dei beneficiari con riferimento ai controlli su:
 - l'adeguatezza dell'organizzazione dedicata a soddisfare le esigenze informative degli aderenti e dei beneficiari, sia al momento del collocamento del Fondo che durante il rapporto;
 - gli oneri di gestione. In particolare, che le spese a carico degli aderenti e dei

beneficiari previste dal Regolamento e le eventuali commissioni correlate ai risultati di gestione siano correttamente applicate;

- la completezza ed esaustività delle informazioni contenute nelle comunicazioni periodiche agli aderenti e ai beneficiari in quelle inviate in occasione di eventi particolari;
- l'adeguatezza della procedura per la gestione dei reclami nonché il trattamento riservato ai singoli reclami;
- la tempestività e la correttezza dell'erogazione delle prestazioni, in particolare con riferimento ai tempi di liquidazione delle somme richieste a titolo di anticipazione o riscatto e di trasferimento della posizione individuale.

Inoltre, il Responsabile controlla le soluzioni adottate dalla Compagnia per identificare le situazioni di conflitti di interesse e per evitare che le stesse arrechino pregiudizio agli aderenti; egli controlla altresì la corretta esecuzione del contratto stipulato per il conferimento dell'incarico di Depositario, nonché il rispetto delle convenzioni assicurative/condizioni per l'erogazione delle rendite e, ove presenti, delle convenzioni/condizioni relative alle prestazioni di invalidità e premorienza.

Delle anomalie e delle irregolarità riscontrate nell'esercizio delle sue funzioni il Responsabile del FPA dà tempestiva comunicazione al CA e al CS della Compagnia e si attiva perché vengano adottati gli opportuni provvedimenti.

Requisiti di idoneità alla carica

All'atto della nomina del Responsabile del Fondo Pensione Aperto nonché dell'eventuale rinnovo, la Compagnia, verifica, secondo le modalità descritte nell'Allegato 3, i requisiti di idoneità alla carica nonché l'assenza di cause impeditive in base a quanto previsto dal D.M. 108/2020.

La Compagnia comunica a COVIP:

- le nomine, gli eventuali rinnovi dell'incarico, le sostituzioni del Responsabile del FPA prima della scadenza del termine entro 15 gg. dalla deliberazione
- la decadenza, la sospensione e la revoca nei 5 gg successivi

Decadenza

Il difetto, anche sopravvenuto, dei requisiti di professionalità e onorabilità, nonché la sussistenza delle situazioni impeditive o delle cause di ineleggibilità o incompatibilità di cui al D.M. 108/2020, anche sopravvenuti, determinano la decadenza dalla carica.

La decadenza è dichiarata dal CA entro trenta giorni dalla nomina o dalla conoscenza dell'evento sopravvenuto. La sostituzione è comunicata a COVIP nei 5 gg. successivi.

I soggetti che, in qualsiasi momento, vengono a trovarsi in situazioni che comportano la decadenza dalla carica o nei cui confronti è stata avviata l'azione penale per reati che possono incidere sul possesso del requisito di onorabilità comunicano tempestivamente tali circostanze al CDA. A seguito della dichiarazione di decadenza sono avviate le iniziative per la sostituzione del soggetto decaduto.

Sospensione

Ove sopravvengano nel corso dell'incarico, costituiscono cause di sospensione:

- a)** la condanna con sentenza non definitiva per uno dei reati di cui all'articolo 6, comma 3, lettera b);
- b)** l'applicazione, su richiesta delle parti, di una delle pene di cui all'articolo 6, comma 3, lettera c), con sentenza non definitiva;
- c)** l'applicazione provvisoria di una misura di prevenzione prevista dal decreto legislativo 6 settembre 2011, n. 159, e successive modificazioni;
- d)** l'applicazione di una misura cautelare di tipo personale.

I soggetti che, in qualsiasi momento, vengono a trovarsi in situazioni che comportano la sospensione della carica comunicano tempestivamente tali circostanze al CDA.

Al ricorrere delle cause di sospensione il CDA dichiara la sospensione dalla carica del soggetto interessato entro trenta giorni dal momento in cui ne ha avuto conoscenza.

Nel caso in cui sia disposta la sospensione, il CDA, entro sessanta giorni dalla data della delibera di sospensione, delibera in ordine all'eventuale revoca dalla carica del soggetto interessato. Qualora non si proceda alla revoca, il soggetto sospeso è reintegrato nelle sue funzioni: il verbale fornisce puntuale e analitico riscontro delle valutazioni effettuate, nonché' delle motivazioni in base alle quali si è ritenuto di reintegrare il soggetto interessato. Nelle ipotesi previste dalle lettere c) e d), la sospensione si applica in ogni caso per l'intera durata delle misure ivi previste.

Le decisioni adottate relative alla sospensione/revoca sono comunicate alla COVIP entro i successivi cinque giorni.

Funzioni Fondamentali di Credemvita per il Fondo Pensione Aperto

Le Funzioni di Audit, Risk Management e Compliance svolgono le attività di propria competenza, descritte nei rispettivi Regolamenti, nel rispetto della normativa di settore anche con riferimento al Fondo Pensione Aperto.

Le Politiche di Remunerazione e Incentivazione della Compagnia contemplano anche la remunerazione del Responsabile del FPA. In particolare essa è determinata in misura fissa, dal Consiglio di amministrazione al momento del conferimento dell'incarico. Non è prevista l'erogazione di una componente variabile. Detto costo è carico del FPA.

Il Regolamento in materia di esternalizzazione di Funzioni Aziendali della Compagnia si applica anche al FPA. Di seguito sono riportati i contratti di esternalizzazione che riguardano il FPA.

| Fornitore | Servizio esternalizzato | Infra/Extra Gruppo | Essenziale/non Essenziale | ICT/non ICT | Referente |
|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------|-------------|-------------------------------|
| Credito Emiliano | Funzione Risk Management | InfraGruppo | Fondamentale | non ICT | Titolare Sara Casolari |
| Credito Emiliano | Compliance | InfraGruppo | Fondamentale | non ICT | Titolare Davide Morandi |
| Euro A.M. Sgr | Delega di gestione del Fondo Pensione Aperto Credemprevidenza | InfraGruppo | Essenziale | non ICT | CRVFIN (<i>pro tempore</i>) |
| Previnet S.p.A. | Gestione amministrativa e contabile (gestione ciclo attivo, segnalazione statistiche COVIP) , Area Riservata (soluzione tecnologica a favore degli aderenti su piattaforma web) | ExtraGruppo | Essenziale | ICT | CRVPRO (<i>pro tempore</i>) |
| Previnet S.p.A. | Attività di Amministrazione titoli del FPA e delle Unit Linked a fondi interni della Società (Calcolo NAV) | ExtraGruppo | Essenziale | non ICT | CRVVAL (<i>pro tempore</i>) |

**Flussi informativi relativi al Fondo Pensione Aperto
“Credemprevidenza”⁵**

Tabella flussi informativi dal Responsabile del Fondo Pensione Aperto verso gli Organi aziendali

| Destinatario | Documento | Owner | Oggetto | Oggetto del Flusso | Frequenza |
|---------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| CA | Relazione annuale del Fondo Pensione Aperto da inviare alla COVIP* | Responsabile del Fondo Pensione | | | annuale |
| CA /CCR | Documento Valutazione Interna del Rischio | Risk Management | | | triennale |
| CA/CCR | Monitoraggio Rischio FPA | Risk Management | | | annuale |
| Collegio sindacale | Rendiconto | Responsabile del Fondo Pensione | Numero Iscritti | Consistenza numerica degli iscritti (individuali e collettive) al periodo di riferimento e la relativa differenza con il periodo precedente. | annuale |
| | | | Consistenza Patrimonio | Consistenza patrimoniale (valore lordo e netti) al periodo di riferimento e la relativa differenza con il periodo precedente. | annuale |
| | | | Raccolta adesioni | Controllo a campione (10% delle pratiche relative a “nuovi iscritti”) sul questionario di autovalutazione. | semestrale |
| | | | | Controllo a campione (10% delle pratiche di aderenti “già iscritti”) sul questionario di autovalutazione e sulla presenza e coerenza della “scheda costi” del fondo di provenienza firmata dall’aderente. | semestrale |
| | | | Liquidazione delle prestazioni | Per tutte le pratiche in cui si rileva la mancata consegna della scheda costi, verifica che il fondo pensione di provenienza non fosse tenuto alla redazione della scheda costi. | semestrale |
| | | | | Tempi di evasione, con particolare riferimento alle motivazioni di ogni singola pratica non evasa, avente data richiesta delle prestazioni superiore a 90 giorni per le anticipazioni e 6 mesi per riscatti e trasferimenti, con segnalazione 30 giorni prima del termine normativo. | semestrale |
| | | | Altri processi | La documentazione a supporto delle liquidazioni su una percentuale delle medesime nel periodo oggetto di esame, comprensive di un campione rappresentativo di ogni casistica occorsa nel periodo di riferimento. | semestrale |
| | | | | Valore quota mensile | annuale |
| | | | Altri processi | Limiti di investimento | annuale |
| | | | | Andamento chiamate al call center | semestrale |
| | | | | Reclami | semestrale |
| | | | | Posizioni non riconciliate. | semestrale |

* Flusso trasmesso anche dal Responsabile del PIP

Tabella Flussi informativi verso il Responsabile del Fondo Pensione Aperto

| Destinatario | Owner | Oggetto del Flusso | Frequenza | SLA |
|---------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| Responsabile del Fondo Pensione | PRO | Dati call center, Valore Quota Mensile, Controllo limiti di investimento, Flussi a carico degli aderenti, Numero aderenti (compresi limiti adesione collettive), Consistenze patrimoniali, Posizioni non riconciliate, Pratiche adesioni e liquidazione; Tempi di evasione liquidazioni.* | Mensile/Dati di sintesi - annuale | entro il 20 del mese successivo a quello di rendicontazione |
| | | Nota informativa* | annuale | |
| | | Modifiche alla documentazione precontrattuale e contrattuale | ad evento | |
| | | Relazione in ordine alle modifiche Regolamento FPA* | ad evento | |
| Responsabile del Fondo Pensione | GOV | Estratti dei verbali CDA che riguardano il FPA* | ad evento | |
| | | Intercettazione normativa relativa a al FPA* | ad evento | |
| | | Modifiche ai regolamenti interni che riguardano il FPA* | ad evento | |
| | | Informazioni relative ai reclami* | Trimestrale | entro il 15 del mese successivo alla chiusura del trimestre di rendicontazione |
| | | Revisione Business Continuity | annuale | |
| Responsabile del Fondo Pensione | VAL | Informazioni relative ai procedimenti contenziosi e ai procedimenti di mediazione (o altri sistemi alternativi di risoluzione delle controversie)* | ad evento | |
| | | Rendiconto annuale del Fondo pensione Credemprevidenza* | annuale | |
| | | Documento sulla corretta applicazione e sull'incidenza dei costi a carico dei compatti del Fondo Pensione Aperto Credemprevidenza* | annuale | entro il 10 febbraio |
| | | Sintesi e incidenza degli interessi negativi su saldi attivi di conto corrente a carico dei compatti del Fondo Pensione Credemprevidenza | annuale | |
| | | Dati relativi alla separatezza contabile amministrativa (Libro aderenti FPA, Libro giornale FPA)* | annuale | |
| | | Costi pubblicazione valore quota fondo Sole 24 Ore | annuale | |
| Responsabile del Fondo Pensione | FIN | Elenco operazioni in conflitto interessi* | semestrale | entro il 20 del mese successivo a quello di chiusura del semestre |
| | | Rapporto sulla gestione finanziaria* | annuale | entro il 10 febbraio |
| | | Verbali Comitato investimento e ALM Credemvita* | ad evento | |
| Responsabile del Fondo Pensione | Delegato alla Gestione (Euromobiliare Asset Management sgr) | Bollettino Informativo Trimestrale del FPA | trimestrale | |

| | | | | |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|--------------------|--|
| Responsabile del Fondo Pensione | Responsabile dell'attività esternalizzata | Relazione annuale sulle attività esternalizzate che riguardano il FPA* | annuale | |
| Responsabile del Fondo Pensione | AUDIT | Documenti elaborati da AUDIT che riguardano il FPA | ad evento | |
| Responsabile del Fondo Pensione | RISK | Documenti elaborati da RISK che riguardano il FPA | almeno annualmente | |
| Responsabile del Fondo Pensione | RISK | Documento sulla Valutazione Interna del Rischio | triennale | |
| Responsabile del Fondo Pensione | COMPLY | Documenti elaborati da COMPLY che riguardano il FPA/PIP* | trimestrale | |
| Responsabile del Fondo Pensione | GOV | Revisione Business Continuity | annuale | |
| Responsabile del Fondo Pensione (unitamente a GOV e a COMPLY) | Funzione interessata dall'interlocuzione con COVIP | Interlocuzioni COVIP/COMPAGNIA* | ad evento | |

* Flusso trasmesso anche al Responsabile del PIP

C

Profilo di rischio

| | |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|
| Premessa | 116 |
| C.1 Rischio di sottoscrizione Vita | 117 |
| C.2 Rischio di mercato | 123 |
| C.3 Rischio di credito | 132 |
| C.4 Rischio di liquidità | 134 |
| C.5 Rischio operativo | 136 |
| C.6 Altri rischi sostanziali | 140 |
| C.7 Prove di stress, analisi di sensibilità e analisi di scenario | 144 |
| C.9 Altre informazioni | 147 |

Premessa

Questa sezione ha come obiettivo quello di fornire indicazioni in merito al profilo di rischio della Compagnia. Con riferimento ai dati d'esercizio, l'analisi quantitativa basata su grandezze regolamentari ha permesso di individuare i sotto moduli di rischio maggiormente significativi e impattanti per la Compagnia, che risultano essere i sotto moduli di rischio Lapse, Equity, Spread, Operational e Currency.

Si riporta di seguito la tabella completa di tutti i rischi e le relative esposizioni.

| Modulo di rischio | Sotto-moduli di rischio | Consuntivo 31.12.2023 | | Consuntivo 31.12.2024 | |
|---------------------------|---------------------------|-----------------------|-------|-----------------------|-------|
| | | Peso | Peso | Peso | Peso |
| Market Risk | Interest rate risk | 2,8% | 40,8% | 1,7% | 37,9% |
| | Equity risk | 15,1% | | 15,7% | |
| | Property risk | 2,4% | | 1,9% | |
| | Spread risk | 13,6% | | 11,8% | |
| | Currency risk | 6,9% | | 6,8% | |
| | Concentration risk | 0,0% | | 0,0% | |
| Underwriting Life Risk | Mortality risk | 4,2% | 46,2% | 3,9% | 42,7% |
| | Longevity risk | 0,2% | | 0,2% | |
| | Disability morbidity risk | 0,0% | | 0,0% | |
| | Life Lapse risk | 37,0% | | 34,0% | |
| | Expense risk | 3,5% | | 3,3% | |
| | Revisionary risk | 0,0% | | 0,0% | |
| | CAT risk | 1,3% | | 1,3% | |
| Counterparty Default Risk | Type 1 counterparties | 2,1% | 2,1% | 1,8% | 1,8% |
| | Type 2 counterparties | 0,0% | | 0,0% | |
| Operational Risk | Operational risk | 10,9% | 10,9% | 17,6% | 17,6% |

Weighted volume of risk (net diversification and deferred taxes)

Dei fattori di rischio a cui la Compagnia è esposta, quelli che non sono contemplati (o

che sono contemplati solo parzialmente) nella formula standard prevista dalla direttiva Solvency II (considerando gli Atti Delegati e le nuove linee guida ivi contenute) sono:

- *rischio spread sui governativi;*
- *rischio liquidità;*
- *rischio ALM;*
- *rischio ESG;*
- *rischio strategico;*
- *rischio operativo (inteso come perdita derivante dall'operatività, dai rischi IT e Cyber);*
- *rischio di compliance (ovvero di non conformità alle norme);*
- *rischio di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo;*
- *rischio reputazionale;*
- *rischio di condotta;*
- *rischio di appartenenza al gruppo.*

Questa sezione ha come obiettivo quello di fornire indicazioni in merito al profilo di rischio della Compagnia attraverso l'illustrazione dei singoli fattori di rischio sopra riportati (con un focus più di dettaglio sui fattori di rischio regolamentari inclusi nel Framework della Formula Standard Solvency II).

C.1 Rischio di sottoscrizione Vita

C.1.1 Descrizione del rischio

Il rischio di sottoscrizione è il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative dovuto ad ipotesi inadeguate in materia di fissazione di prezzi e di costituzione delle riserve tecniche (cfr. articolo 1, comma 1, lettera vv-bis 4 del CAP).

Tale rischio può essere ulteriormente distinto nelle seguenti sottocategorie:

- rischio di assunzione e tariffazione: rappresenta il rischio derivante dalla sottoscrizione dei contratti di assicurazione, collegato agli eventi assicurati, ai processi seguiti per la tariffazione e selezione dei rischi, all'andamento sfavorevole della sinistrosità effettiva rispetto a quella stimata;
- rischio di riservazione: ovvero il rischio connesso alla quantificazione di riserve tecniche non sufficienti a coprire gli impegni assunti nei confronti degli assicurati.

Tale classe di rischio può essere distinta nei seguenti fattori di rischio:

- *mortalità:* il rischio che deriva da un aumento inatteso dei tassi di mortalità, è associato alle polizze (come ad esempio le assicurazioni caso morte o le polizze miste) nelle quali l'impresa garantisce una serie di pagamenti singoli o ricorrenti in caso di decesso dell'assicurato o nel corso della durata della polizza;
- *sopravvivenza:* il rischio di longevità, che deriva da una diminuzione inattesa dei tassi di mortalità, è associato alle polizze (ad esempio, rendite) che prevedono che

l'impresa garantisca una serie di pagamenti fino alla morte dell'assicurato o a polizze (ad esempio le polizze miste) che prevedono la garanzia da parte dell'impresa di un unico pagamento in caso di sopravvivenza dell'assicurato per tutta la durata prevista dalla polizza;

- *invalidità – morbilità*: il rischio di invalidità – morbilità, che deriva da una variazione inattesa del livello, del trend o della volatilità dei tassi di disabilità e morbilità, è applicabile alle polizze associate alla disabilità;
- *malattia*: il rischio malattia può essere commercializzato come forma complementare ad una prestazione caso morte. È data facoltà nel rispetto delle normative vigenti, di utilizzare basi tecniche di esperienza desumibili dal proprio portafoglio ovvero da operatori qualificati di mercato ovvero dal mercato. In ogni caso le basi tecniche utilizzate devono essere stabili e di provata tenuta.
- *mutualità*: con il fattore di rischio “Mutualità” si intende il fatto che una diminuzione della numerosità delle polizze in portafoglio potrebbe avere effetti negativi inattesi sui benefici provenienti dalla mutualità. Un'elevata numerosità di polizze permette di “attutire” il verificarsi di eventi sinistrosi sull'intera popolazione; nel business Vita la diminuzione del numero dei contratti porta per esempio ad un incremento delle fluttuazioni casuali della mortalità. Il fattore di rischio mutualità, quindi, è strettamente correlato ai fattori di rischio “Comportamento dell'assicurato” e “Controparte”;
- *estinzione anticipata – comportamento degli assicurati*: il rischio di estinzione anticipata, che deriva da una variazione inattesa dei tassi di esercizio delle opzioni da parte degli assicurati, è applicabile a tutte le opzioni previste per gli assicurati, legali o contrattuali, che possono modificare sensibilmente il valore dei flussi di cassa futuri, le opzioni per interrompere completamente o parzialmente, ridurre, limitare o sospendere la copertura assicurativa così come le opzioni che consentono la modifica completa o parziale, il rinnovo, l'aumento, l'estensione o la ripresa della copertura assicurativa;
- *garanzia / copertura*: la rischiosità dei prodotti Vita dipende dalle “garanzie/ coperture” previste dai contratti stessi e in base alle quali la società si impegna a pagare le prestazioni assicurate ai beneficiari. Se il verificarsi del fatto dannoso per il quale è prestata la garanzia assicurativa non è correttamente monitorato o non corrisponde alle stime fatte in fase di tariffazione, questo costituisce un elemento di rischiosità del prodotto stesso;
- *inflazione / spese*: il fattore di rischio, che deriva da una variazione inattesa delle spese, si riferisce ai costi di gestione dei contratti di assicurazione;
- *catastrofale*: il fattore di rischio catastrofale, che deriva da eventi estremi o irregolari, i cui effetti non sono sufficientemente catturati negli altri rischi di sottoscrizione (ad esempio evento pandemico o esplosione nucleare), si riferisce alle polizze che sono legate alla mortalità;
- *revisione*: il fattore di rischio revisione ha lo scopo di catturare il rischio di variazione sfavorevole dell'importo di una rendita, a seguito di una revisione imprevista del processo di richiesta di risarcimento.

Per i prodotti d tipo protection (puro rischio) vengono identificati anche i seguenti fattori di rischio:

- *risk volatility*: tale fattore di rischio nell'ambito del processo assuntivo dipende sostanzialmente dalla presenza di basi tecniche non aggiornate correttamente al momento della determinazione del prezzo; da un margine tecnico molto basso

e/o da basi tecniche molto strette; dalla presenza di nuovi rischi non considerati al momento della determinazione del prezzo; rischio controparte elevato (da parte del partner/distributore, soprattutto in caso di commissioni upfront / goodwill). Nell'ambito del processo di riservazione tale fattore di rischio dipende dal rischio di pagamento eccessivo della quota di profitto se i parametri delle riserve sono fissati in modo improprio;

- *population:* nell'ambito del processo di tariffazione tale fattore di rischio è sostanzialmente correlato ad una tariffazione unica per una vasta popolazione di fasce d'età (specialmente per il rischio morte) o fascia di durata / fascia di tasso di interesse; alto rischio di selezione avversa nella struttura del prodotto. Nel caso del processo di riservazione tale fattore di rischio dipende sostanzialmente da: adeguatezza delle riserve fortemente legata alla struttura della popolazione (soprattutto riserve matematiche / passività a lungo termine); riserve che non includono il costo reale delle opzioni della popolazione come l'estinzione, il riscatto; riserve che non includono il giusto livello di spese generali per la specifica popolazione/prodotto.

Il requisito di capitale calcolato con metodologia di standard formula sul rischio di sottoscrizione pesa il 42,7% rispetto al profilo di rischio complessivo della Compagnia.

La composizione del requisito per il rischio sottoscrizione risulta essere pari a:

| | SCR Life* | Complessivo |
|---------------------------|------------------|--------------------|
| Mortality risk | 31,06 | 3,9% |
| Longevity risk | 1,67 | 0,2% |
| Disability morbidity risk | - | 0,0% |
| Life Lapse risk | 273,64 | 34,0% |
| Expense risk | 26,61 | 3,3% |
| Revisionary risk | - | 0,0% |
| CAT risk | 10,56 | 1,3% |
| Totale | 343,53 | 42,7% |

* Dati in milioni di euro

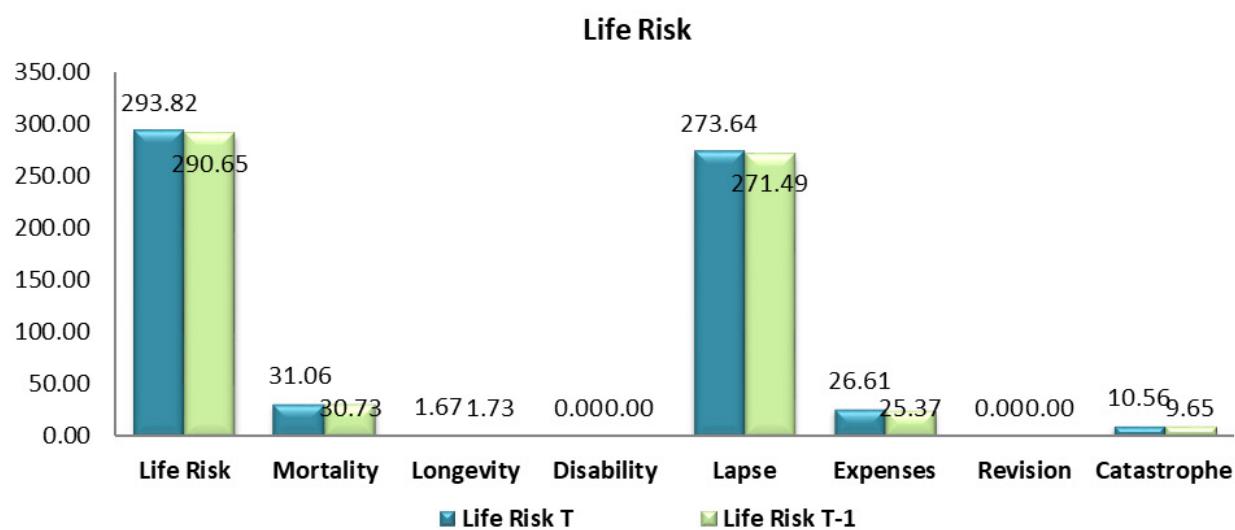
C.1.2 Esposizione

Si fornisce di seguito un quadro di sintesi alla data di valutazione delle esposizioni relative alle Liabilities, espresse in termini di Best Estimate Liability e classificate come da Total Balance Sheet, su cui incidono in maniera sostanziale i rischi di sottoscrizione della Compagnia.

| | % Best Estimate | Best Estimate* |
|-----------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Best Estimate - Life (excluding unit linked) | 49,0% | 4.384,02 |
| Gestione Separata <i>Credemvita</i> | 4,9% | 440,82 |
| Gestione Separata <i>Credemvita II</i> | 32,5% | 2.906,73 |
| Gestione Separata <i>Credemvita III</i> | 6,5% | 577,80 |
| Specifica Provista - <i>Doppio Valore feb-23</i> | 2,2% | 195,89 |
| Specifica Provista - <i>Doppia Sicurezza mar-23</i> | 0,9% | 84,08 |
| Specifica Provista - <i>Doppia Sicurezza giu-23</i> | 1,7% | 147,86 |
| TCM | 0,3% | 30,84 |
| Best Estimate - Unit Linked | 51,0% | 4.563,78 |
| Unit Linked | 45,1% | 4.039,54 |
| Fondo Pensione | 5,9% | 524,24 |
| Totale | 100,0% | 8.947,80 |

*Dati in milioni di euro

Le Best Estimate Liability sopra riportate insistono in termini di esposizione sui singoli fattori di rischio sottoscrizione Vita come rappresentato nel grafico di seguito riportato. Nel grafico viene data evidenza delle esposizioni YoY.



La Compagnia non ha esposizioni derivanti dal trasferimento del rischio a società veicolo e non vende rendite.

C.1.2.1 Misure di valutazione

Nell'ambito dei rischi di sottoscrizione si fa riferimento a tutti quei rischi che hanno a che fare con le dinamiche legate alla natura dei prodotti assicurativi detenuti dalla Compagnia. La Compagnia misura e monitora la propria esposizione al rischio di sottoscrizione considerando il portafoglio complessivo, oltre a verificare la conformità ai limiti ed alle politiche definite. I limiti sono oggetto di verifica e controllo su base continuativa da parte della funzione Risk Management e delle altre funzioni aziendali preposte le quali svolgono controlli di primo livello con frequenza maggiore al fine di garantire un adeguato presidio del rischio in sede di gestione ordinaria delle attività.

L'analisi del profilo di rischio del portafoglio ha interessato la Compagnia a più livelli e richiesto un'accurata raccolta di informazioni utili ad integrare la visione "amministrativa" e "tecnica" del portafoglio. Il monitoraggio del portafoglio assume diverse connotazioni e coinvolge differenti funzioni aziendali ed è effettuata con riferimento ai nuovi prodotti e al portafoglio in essere.

La valutazione dei rischi di sottoscrizione è effettuata sia tramite il calcolo dell'esposizione secondo la metodologica della Formula Standard, sia mediante indicatori di natura gestionale.

L'esposizione ai rischi è calcolata trimestralmente.

Nell'ambito del processo di gestione del rischio di sottoscrizione e riservazione, la Compagnia procede trimestralmente ad una sua quantificazione in termini di requisito di capitale (Solvency Capital Requirement, di seguito anche SCR), calcolato con le metriche della Formula Standard nei moduli del Underwriting Life Risk. In ambito ORSA, inoltre, il requisito di capitale prospettico è valutato anche in condizioni particolari di stress e in corrispondenza di particolari scenari ipotizzati.

Vengono di seguito prese in rassegna le valutazioni per singolo fattore di rischio regolamentare effettuate dalla Compagnia:

- **Valutazione qualitativa e quantitativa del fattore di rischio Mortalità/Catastrofale**

La Compagnia effettua la valutazione del rischio mortalità/catastrofale nell'ambito delle:

- Movement Analysis dei cash flow liability;
- Analisi Solvency Capital Requirement – Pillar I;
- Monitoraggio e Analisi Indicatori di Rischio (I° e II° Livello);
- Analisi di back test portafoglio TCM.

- **Valutazione qualitativa e quantitativa del fattore di rischio Riscatto**

La Compagnia effettua la valutazione del rischio riscatto nell'ambito delle:

- Movement Analysis dei cash flow liability;
- Analisi Solvency Capital Requirement – Pillar I;
- Sensitivity e Stress Test su Solvency Ratio - Pillar II;
- Monitoraggio e Analisi Indicatori di Rischio (I° e II° Livello);
- Sensitivity e Stress Test Indicatori di Rischio;
- Analisi di rischio Solvency Capital Requirement Prospettico – Pillar II ORSA

- **Valutazione qualitativa e quantitativa del fattore di rischio Spese**

La Compagnia effettua con efficacia la valutazione del rischio spese nell'ambito delle:

- Movement Analysis dei cash flow liability;
- Analisi Solvency Capital Requirement – Pillar I;
- Monitoraggio e Analisi Indicatori di Rischio (I° e II° Livello);
- Esercizio di cost allocation.

- **Rischio Longevità**

La Compagnia effettua con efficacia la valutazione del rischio spese nell'ambito delle:

- Analisi Solvency Capital Requirement – Pillar I;
- Monitoraggio e Analisi Indicatori di Rischio (I° e II° Livello);
- Analisi Fondo Pensione.

C.1.2.2 Rischi sostanziali

La Compagnia si è dotata di una procedura atta all'identificazione dei rischi rilevanti presenti nel framework della Formula Standard. Inoltre, annualmente la Compagnia effettua l'esercizio di Profilazione qualitativa e quantitativa dei rischi volto a fornire specifica informativa sul sistema di valutazione, monitoraggio, di reporting dei singoli fattori di rischio e della relativa valutazioni sulla rilevanza.

Con riferimento ai dati d'esercizio l'analisi di rilevanza dei rischi ha permesso di individuare i sotto moduli di rischio maggiormente significativi e impattanti per la Compagnia; per quanto concerne i rischi Underwriting Life l'unico modulo di rischio rilevante risulta il sotto modulo di rischio Life Lapse risk (con un peso del 34,0% rispetto all'SCR complessivo). Complessivamente i moduli di rischio tecnici rappresentano il 42,7% del SCR.

C.1.3 Concentrazione

Si riportano di seguito le informazioni sulle concentrazioni sostanziali relative ai rischi di sottoscrizione e riservazione a cui la Compagnia è esposta, suddivise per LoB espresse in riferimento all'ammontare delle Technical Provisions. Il volume delle riserve è pari alla Best Estimate (non viene considerato il Risk Margin).

| | % Best Estimate | % Underwriting Life SCR |
|----------------------------------------------|-----------------|-------------------------|
| Best Estimate - life (excluding unit linked) | 49,0% | 79,7% |
| Best Estimate - Unit Linked | 51,0% | 20,3% |
| Totale | 100% | 100% |

Come si evince dalle tabelle sopra riportate, la Compagnia risulta equamente concentrata in termini di volumi sui prodotti di Ramo I rispetto alle Unit Linked. La concentrazione dei rischi Underwriting Life, divisi per LoB, evidenzia invece una maggiore composizione della distribuzione del rischio concentrata sul Ramo I.

C.1.4 Tecniche di mitigazione

Alla data di valutazione l'azienda ha posto in essere solo tecniche di mitigazione del rischio mortalità mediante l'acquisto di coperture riassicurative la cui finalità è di contribuire a garantire l'equilibrio tecnico, ridurre la volatilità dei risultati economici e contenere il rischio assunto dalla Compagnia. Si precisa tuttavia che ai fini regolamentari, la Compagnia calcola il SCR Mortalità e Catastrofale al lordo della riassicurazione (ovvero non prende in considerazione il beneficio della tecnica di mitigazione del rischio).

L'obiettivo perseguito tramite il ricorso al servizio di riassicurazione è quello di rendere il più possibile omogeneo l'importo dei capitali sotto rischio in capo alla Compagnia per ogni assicurato di modo che eventi di natura eccezionale o sinistri che si verificassero su assicurati con elevati importi assicurati, non generino impatti tali da mettere a rischio la tenuta della Compagnia.

La Compagnia alla data di valutazione ha in essere due trattati di riassicurazione a "premio di rischio" in quota eccedente con la società Münchener Rück Italia S.p.A., e a premio di rischio in quota con la Compagnia di Riassicurazione RGA.

I trattati di riassicurazione vengono rinegoziati annualmente per permettere di modulare nel continuo la copertura riassicurativa ai mutati bisogni di copertura del rischio da parte della Compagnia.

La Compagnia, per mezzo del Team Governo del Valore, durante l'anno verifica l'effettiva capacità dei trattati di riassicurazione di ridurre i rischi in capo alla Compagnia verificando l'impatto della riduzione dei sinistri liquidati ai beneficiari, monitorando l'importo dei capitali complessivi in capo ad ogni singolo assicurato e verificando l'anzianità di eventuali crediti vantati verso i riassicuratori. La frequenza con la quale la Compagnia effettua le attività di backtesting è almeno semestrale.

La Compagnia nel periodo della pianificazione (2025-2027) non ha previsto particolari variazioni rispetto alle tecniche di attenuazione rischi ad oggi adottate.

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 nei seguenti fattori di rischio:

- *rischio tasso di interesse*: il valore degli attivi di un'impresa di assicurazione è sensibile a variazioni dei tassi di interesse. Inoltre, se i flussi finanziari generati dalle attività e quelli generati dalle passività di un'impresa non sono perfettamente allineati per scadenza, periodicità degli eventuali pagamenti e per natura dei tassi degli investimenti (maturity mismatching, interest rate mismatching, reset date mismatching, basic mismatching), uno shock (positivo o negativo) dei tassi di interesse può produrre variazioni non sincronizzate nel valore delle attività e delle passività. Sostanzialmente l'esposizione al rischio tasso di interesse si riferisce a tutte le attività e le passività il cui valore è "sensibile" ai cambiamenti nella struttura a termine dei tassi di interesse o alla volatilità dei tassi di interesse;

- *rischio azionario*: i valori di mercato delle posizioni assunte dall'impresa possono essere sensibili all'andamento dei mercati azionari (per esempio nel caso di contratti le cui prestazioni sono collegate al valore di un titolo azionario);
- *rischio tasso di cambio*: il valore di mercato delle posizioni assunte dall'impresa può essere sensibile a variazioni dei tassi di cambio (per esempio nel caso di titoli azionari o obbligazionari denominati in valuta estera). Questo fattore di rischio, quindi, assume particolare rilevanza per le imprese di assicurazione in presenza di attività a copertura delle riserve tecniche denominate in una valuta diversa da quella dei corrispondenti impegni tecnici assunti contrattualmente. Infatti, poiché la conversione di valute avviene alla chiusura d'esercizio al cambio corrente, in corrispondenza di detta data possono realizzarsi delle plus/minusvalenze a causa della variazione dei tassi di cambio;
- *rischio immobiliare*: qualora gli attivi di un'impresa di assicurazione siano investiti in immobili, i valori di tali attività sono sensibili all'andamento dei prezzi di mercato degli stessi;
- *rischio credito*: ogni volta che un'impresa di assicurazione sottoscrive strumenti finanziari, può incorrere nel rischio di insolvenza del proprio debitore il quale potrebbe non essere in grado sia di adempiere alle proprie obbligazioni sia di incorrere nel rischio di un peggioramento del merito creditizio, con conseguente riduzione del valore del titolo. L'esposizione al rischio credito si riferisce ad attività, passività e strumenti finanziari sensibili alla variazione degli spread creditizi;
- *rischio concentrazione*: l'esposizione al rischio di concentrazione, che deriva da una variazione inattesa dei prezzi, del valore delle esposizioni verso emittenti su cui si ha un accumulo di esposizione con la stessa controparte, si riferisce alle attività soggette al rischio azionario, al tasso di interesse e spread e al rischio immobiliare inclusi nel rischio di mercato, ed esclude le attività soggette al rischio di inadempimento di controparte. Al momento sono esclusi anche i titoli di stato;
- *rischio sovrano*: è il rischio associato all'eventualità che un Governo non rispetti le proprie obbligazioni finanziarie. Può dipendere da fattori economici, finanziari e politici. Può essere legato alla congiuntura o svilupparsi nel medio-lungo periodo. Il rischio sovrano viene associato ai rendimenti dei titoli pubblici e quindi agli interessi che uno Stato deve corrispondere agli investitori per potersi finanziare;
- *liquidità del titolo*: la possibilità di procedere allo smobilizzo tempestivo del portafoglio è fortemente condizionata dalla liquidabilità dei titoli in cui lo stesso è investito. La scarsa liquidabilità dei titoli in portafoglio, infatti, può esporre la Compagnia al rischio di conseguire delle perdite connesse alla difficoltà di trovare sul mercato la controparte interessata all'acquisto dei titoli che si intende smobilizzare. A livello regolamentare non è attualmente previsto un requisito di capitale specifico;
- *altre esposizioni in assets*: tale fattore di rischio si concretizza nel rischio mercato legato a private equity, strumenti alternativi, infrastrutture, prodotti legati all'inflazione e ibridi per i quali l'assenza di una chiara e trasparente composizione della loro struttura ed una inaccurata determinazione del fair value, può comportare una carente identificazione e misurazione di tutti i fattori di rischio cui sono esposti tali strumenti.

Nella classe di rischio mercato, viene inoltre mappata dalla Compagnia anche la sottocategoria connessa al rischio ALM il quale si configura come rischio strettamente correlato ai disallineamenti tra attività e passività. Il processo ALM include al suo interno dinamiche connesse alla gestione dei rischi e alla pianificazione strategica. Si focalizza sul medio - lungo termine anziché offrire soluzioni di mitigazione o copertura del rischio.

Alla sottocategoria dei rischi ALM appartengono i seguenti fattori di rischio (ancorché non inclusi per via diretta tra i rischi della Formula Standard, ma potenzialmente impattanti su quelli in essere):

- *Asset Allocation Strategica (AAT)*: consiste nel rischio risultante dall'inadeguatezza/incoerenza dell'asset allocation per fare fronte alle passività;
- *Asset & Liability mismatch*: corrisponde al rischio di disallineamento tra attivi e passivi che può comportare un'esposizione dell'impresa o al rischio disinvestimento o al rischio reinvestimento.

Il requisito di capitale calcolato con metodologia di standard formula sul rischio di mercato pesa il 37,9% rispetto al profilo di rischio complessivo della Compagnia.

La composizione del requisito per il rischio mercato risulta essere pari a:

| | SCR Market* | Complessivo |
|--------------------|--------------------|--------------------|
| Interest rate risk | 14,66 | 1,7% |
| Equity risk | 137,59 | 15,7% |
| Property risk | 16,83 | 1,9% |
| Spread risk | 102,81 | 11,8% |
| Currency risk | 59,48 | 6,8% |
| Concentration risk | - | 0,0% |
| Totale | 331,37 | 37,9% |

* Dati in milioni di euro

C.2.2 Esposizione

La Compagnia, ai sensi dell'articolo 1 lettera r-bis del Codice delle Assicurazioni Private, adotta, per il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità, la Formula Standard (art. dal 45-quinquies a 45-undecies).

Alla data di valutazione la valorizzazione secondo la Formula Standard dei rischi mercato è pari a circa 260,85 milioni di euro. Il seguente grafico mostra il dettaglio, in termini di sotto moduli dei rischi di Mercato della Compagnia:



C.2.2.1 Misure di valutazione

Gli investimenti in attivi effettuati dalla Compagnia sono caratterizzati dal loro forte legame con i passivi e sono pertanto esposti a tutte le tipologie di rischio collegate, alle fluttuazioni dei mercati finanziari e a possibili differenti scadenze rispetto alle passività a cui sono legate. La Compagnia adotta nei confronti di tali rischi la *Policy in materia di Investimenti e di attivi a copertura delle riserve tecniche* e i Regolamenti di dettaglio ad essa collegati che definiscono le politiche connesse agli investimenti, al liquidity risk e alla gestione delle attività e delle passività (rischio ALM). Tale regolamentazione interna definisce i principi generali per l'attività ed i limiti per l'operatività e il relativo sistema di monitoraggio.

I limiti operativi relativi agli investimenti sono oggetto di verifica e controllo su base continuativa da parte sia delle funzioni aziendali preposte sia da parte della funzione Risk Management. Con riferimento a quest'ultimo aspetto, si specifica che, in conformità a quanto definito dalla politica citata e attualmente vigente, sono state effettuate tutte le verifiche sui portafogli oggetto di analisi.

Relativamente agli OICR detenuti nei portafogli, sono effettuate analisi specifiche sulla composizione interna di tali strumenti finanziari (mediante *Look Through*), al fine di ottenere una chiara consapevolezza dei relativi rischi di mercato in essi contenuti. Tali analisi sono effettuate prima dell'investimento, e mantenute, con periodicità di aggiornamento trimestrale, per tutta la durata dell'investimento.

Sono inoltre definiti specifici indicatori di rischio (indicatori di I° e II° Livello) all'interno del *Regolamento di Risk Appetite Framework* anch'essi oggetto di monitoraggio periodico e reporting verso gli Organi Societari competenti.

La valutazione quantitativa del rischio misurata mediante le misure di rischio identificate negli indicatori di I° e di II° Livello e i limiti operativi, è principalmente concentrata su:

- Grandezze volte a catturare un concetto di capitale di solvibilità richiesto (Solvency Capital Requirement - SCR), inteso come l'ammontare di capitale da detenere per fronteggiare i rischi derivanti dal business e misurato con l'ammontare della massima perdita potenziale, con riferimento ad un determinato livello di probabilità e ad un orizzonte temporale di riferimento;
- Grandezze volte a catturare il livello di disallineamento tra attivo e passivo.

Al fine di garantire la solvibilità, anche prospettica, la società monitora il capitale secondo l'orizzonte temporale del piano pluriennale, in coerenza con le risultanze della valutazione prospettica dei rischi secondo l'approccio ORSA e con i limiti stabiliti dal Consiglio di Amministrazione in termini di appetito e tolleranza al rischio, così come riportato nel *Regolamento Risk Appetite Framework*. La quantificazione dei livelli di appetito e tolerance prende in considerazione le correlazioni tra i rischi di mercato e le altre tipologie di rischio presenti nella Formula Standard sia nello scenario base che in scenari avversi.

Vengono di seguito prese in rassegna le valutazioni per singolo fattore di rischio incluso nella Formula Standard:

- **Valutazione qualitativa e quantitativa del fattore di rischio Tasso di Interesse**

La Compagnia effettua la valutazione del rischio tasso d'interesse nell'ambito delle:

- Analisi Solvency Capital Requirement – Pillar I;

- Sensitivity e Stress Test su Solvency Ratio - Pillar II;
- Monitoraggio e Analisi Indicatori di Rischio (I° e II° Livello);
- Sensitivity e Stress Test Indicatori di Rischio;
- Analisi rischi mercato – esposizioni e concentrazioni;
- Analisi di rischio Solvency Capital Requirement Prospettico – Pillar II ORSA.

• Valutazione qualitativa e quantitativa del fattore di rischio Azionario

La Compagnia effettua la valutazione del rischio azionario nell'ambito delle:

- Analisi Solvency Capital Requirement – Pillar I;
- Sensitivity e Stress Test su Solvency Ratio - Pillar II;
- Analisi di rischio Solvency Capital Requirement Prospettico – Pillar II ORSA.

• Valutazione qualitativa e quantitativa del fattore di rischio Currency

La Compagnia effettua con efficacia la valutazione del rischio currency nell'ambito delle:

- Analisi Solvency Capital Requirement – Pillar I;
- Analisi rischi mercato – esposizioni e concentrazioni;
- Analisi di rischio Solvency Capital Requirement Prospettico – Pillar II ORSA

• Valutazione qualitativa e quantitativa del fattore di rischio Spread e rischio Sovrano

La Compagnia effettua la valutazione del rischio spread nell'ambito delle:

- Analisi Solvency Capital Requirement – Pillar I;
- Sensitivity e Stress Test su Solvency Ratio - Pillar II;
- Monitoraggio e Analisi Indicatori di Rischio (I° e II° Livello);
- Sensitivity e Stress Test Indicatori di Rischio;
- Analisi rischi mercato – esposizioni e concentrazioni;
- Analisi di rischio Solvency Capital Requirement Prospettico – Pillar II ORSA.

• Valutazione qualitativa e quantitativa del fattore di rischio Property

La Compagnia effettua con efficacia la valutazione del rischio property nell'ambito delle:

- Analisi Solvency Capital Requirement – Pillar I;
- Analisi rischi mercato – esposizioni e concentrazioni;
- Analisi di rischio Solvency Capital Requirement Prospettico – Pillar II ORSA

C.2.2.2 Rischi sostanziali

La Compagnia si è dotata di una procedura atta all'identificazione dei rischi rilevanti presenti nel framework della Formula Standard. Inoltre, annualmente la Compagnia effettua l'esercizio di *Profilazione qualitativa e quantitativa dei rischi* volto a fornire specifica informativa sul sistema di valutazione, monitoraggio, di reporting dei singoli fattori di rischio e della relativa valutazioni sulla rilevanza.

I sotto moduli di rischio maggiormente significativi e impattanti per la Compagnia, per quanto concerne i rischi Market, sono identificati in: *Equity Risk* (con un livello di

significatività pari al 15,7% del rischio complessivo assunto secondo Formula Standard), *Spread Risk* (con un livello di significatività pari al 11,8% del rischio complessivo assunto secondo Formula Standard) e *Currency Risk* (con un livello di significatività pari al 6,8% del rischio complessivo assunto secondo Formula Standard). Complessivamente i moduli di rischio mercato rappresentano il 37,9% del SCR.

Il requisito di capitale sottostante al Market Risk alla data di valutazione è in lieve crescita rispetto all'esercizio precedente. Il rischio mercato ha presentato una lieve crescita del rischio rispetto la precedente valutazione, in particolar modo guidata da una maggiore esposizione al rischio azionario e al rischio valutario, solo parzialmente compensata dalla riduzione dei rischi tasso di interesse e spread.

C.2.2.3 Investimento delle attività in conformità al principio della persona prudente

Nella composizione complessiva dei portafogli d'investimento si tiene conto dell'esposizione al rischio, dei vincoli legati alla copertura delle riserve tecniche e degli effetti sul requisito patrimoniale di solvibilità e sul Solvency Ratio. La gestione degli investimenti tiene conto della natura, della portata e della complessità dei rischi gestiti, ed è coerente con il profilo di rischio delle passività detenute, in modo da garantire la continua disponibilità di attivi a copertura delle passività, nonché la sicurezza, la qualità, la liquidità e la redditività degli investimenti e del portafoglio complessivo della Compagnia. La composizione del portafoglio prevede una diversificazione degli attivi al fine di evitare un'eccessiva dipendenza da un particolare emittente, da una particolare area geografica o da determinati panieri di attività.

Le verifiche e valutazioni condotte sui portafogli investimenti tengono delle caratteristiche delle attività e degli eventi che potrebbero cambiare le caratteristiche degli investimenti, comprese eventuali garanzie che potrebbero incidere sul valore delle attività.

La politica strategica degli investimenti riferita ai portafogli di Ramo I (concentrati nelle Gestioni Separate, nelle Specifiche Proviste e nel Portafoglio Libero) è orientata a una composizione di portafoglio prevalentemente obbligazionaria. Vengono infatti privilegiati i titoli governativi e i titoli corporate emessi da soggetti appartenenti a Stati Membri dell'Unione Europea o appartenenti all'OCSE, negoziati in mercati regolamentati o quotati sui listini ufficiali con merito di credito investment grade perseguiendo un'adeguata diversificazione fra gli emittenti coerentemente con gli impegni nei confronti degli assicurati e nel migliore interesse degli assicurati e dei beneficiari, tenuto conto del contesto del mercato finanziario.

La politica degli investimenti dei portafogli può prevedere investimenti in OICR / ETF, seguendo le logiche precedentemente indicate, per l'ottenimento degli obiettivi di investimento in maniera più agevole e più economica, rispetto all'acquisto diretto dei titoli sui mercati finanziari, garantendo un elevato livello di diversificazione.

Gli investimenti di tipo azionario vengono effettuati prevalentemente tramite OICR / ETF per garantire un livello elevato di diversificazione. Vengono privilegiati gli emittenti europei, statunitensi e in generale dei Paesi dell'OCSE.

L'investimento nel settore immobiliare è consentito solo tramite l'acquisto di OICR.

Nella *Policy in Materia di Investimenti e di Attivi a Copertura delle Riserve Tecniche* e nel relativo *Regolamento Investimenti* non sono presi in considerazione crediti o

altri attivi di natura assicurativa che possono essere posti a copertura delle riserve tecniche, ma che, per loro natura, non possono essere oggetto di una specifica politica di investimento.

La politica degli investimenti disciplina processi dedicati nell'ambito delle operazioni su attività maggiormente rischiose o di natura occasionale¹. In tali ambiti il Team Finanza, con il supporto della Funzione Risk Management, definisce specifiche procedure rafforzate di analisi e valutazione sia attuali che prospettiche e gli eventuali aspetti operativi e di processo ad esse connessi. In particolare in caso di investimenti di natura occasionale, prima di realizzare tali attività d'investimento, l'impresa valuta la propria capacità di gestire l'investimento, i rischi specifici ad esso correlati, la sua coerenza con gli interessi dei beneficiari e degli assicurati. Nel caso di investimenti occasionali superiori a una soglia di rilevanza pari al 1% del relativo portafoglio di riferimento viene inoltre valutato l'impatto dell'investimento su qualità, sicurezza (ivi inclusi i rischi operativi connessi), rendimento e accessibilità sull'intero portafoglio gestito.

Le strategie di investimento sono definite coerentemente con i processi di Asset & Liability Management e sono finalizzate al raggiungimento degli obiettivi di rendimento specifici per ogni singolo portafoglio di riferimento, nel rispetto dei limiti operativi definiti dal Consiglio di Amministrazione e tali da garantire una sana e prudente gestione. Tali strategie di investimento sono definite altresì in coerenza con il RAF della Compagnia.

Nell'ambito della politica degli investimenti finalizzata ad un governo del rischio liquidità, al fine di garantire la copertura dei flussi di cassa lungo un predefinito arco temporale (di breve e medio termine, rispettivamente 1Y e 3Y), la Compagnia si pone come obiettivo quello di detenere un portafoglio ad elevata liquidità degli attivi (ossia "highly liquid asset" o anche "HLA") in base alla loro natura, durata e liquidità. In tale ambito, oltre ai monitoraggi continuativi effettuati dalle funzioni di linea, la Funzione Risk Management monitora almeno trimestralmente il rischio di liquidità e la capacità di contingency della Compagnia o con frequenza maggiore in caso di evoluzioni del contesto economico e finanziario, della situazione dei portafogli e delle dinamiche attese relative alle polizze.

Strategia d'investimento azionario e accordi con i gestori di attivi

L'articolo 124-sexies del TUF, che recepisce la Direttiva Europea "Shareholder Rights II", prevede che gli investitori istituzionali comunichino al pubblico in che modo gli elementi principali della loro strategia di investimento azionario sono coerenti con il profilo e la durata delle loro passività, e in che modo contribuiscono al rendimento a medio e lungo termine dei loro attivi.

Strategia d'investimento azionario (art. 124-sexies TUF)

La strategia di investimento della Compagnia è definita con modalità differenti in funzione della tipologia di prodotto: Gestioni Separate, Specifiche Proviste di Attivi, Fondi interni collegati a prodotti Unit Linked, Piano Individuale Pensionistico (PIP) e Fondo pensione Aperto.

L'obiettivo della gestione è di assicurare il continuo rispetto degli impegni nei confronti

¹ Si intendono di natura occasionale gli investimenti che comportano l'esposizione a nuovi mercati o l'utilizzo di strumenti finanziari con rilevanti differenze rispetto all'operatività ordinaria della Compagnia o rispetto le strategie definite in sede di Pianificazione Strategica

degli assicurati e in generale dei diversi *stakeholders*, in un'ottica di sviluppo dell'attività assicurativa finalizzata alla creazione di valore e alla massimizzazione della redditività dei portafogli di investimento in un ambito di rischiosità complessiva sostenibile. La gestione degli investimenti tiene conto della natura, della portata e della complessità dei rischi gestiti ed è coerente con il profilo di rischio e la durata delle passività detenute, in modo da garantire la continua disponibilità di attivi a copertura delle passività, nonché la sicurezza, la qualità, la liquidità e la redditività degli investimenti e del portafoglio complessivo della Compagnia.

Per i Fondi interni collegati a prodotti Unit Linked, la strategia e i limiti di investimento relativi agli investimenti azionari sono declinati nei Regolamenti dei Fondi interni, in coerenza con gli obiettivi di investimento dichiarati.

Per gli investimenti azionari delle forme di previdenza complementare (PIP e Fondo Pensione Aperto), la strategia e i limiti di investimento sono declinati, per ciascun comparto, nei Regolamenti dei Fondi e nella Politica di Investimento. La delega di gestione di PIP e Fondo Pensione Aperto è affidata a Euromobiliare Asset Management SGR e le informazioni relative agli accordi di gestione sono riportati nella sezione seguente.

Accordi con i gestori di attivi (art. 124-sexies comma 2 del TUF)

Con riferimento al Fondo Pensione Aperto “Credemprevidenza” e al Piano Individuale Pensionistico “Credenvita Futura”, Credenvita ha sottoscritto con Euromobiliare Asset Management SGR accordi con oggetto la gestione professionale dei portafogli in oggetto.

In base all'art. 124-sexies comma 2, gli investitori istituzionali che investono tramite gestori di attivi comunicano al pubblico le seguenti tipologie di informazioni relative agli accordi di gestione.

- a)** In base agli accordi sottoscritti, il Gestore delegato dovrà rispettare gli obiettivi di investimento, i profili di rischio e i parametri di riferimento, esplicitati nei Regolamenti dei Fondi. Negli accordi sono inoltre definiti, per ciascun comparto, criteri e limiti di investimento per strumenti finanziari di natura obbligazionario e azionario, tipologia di strumenti ammessi oltre che esposizione valutaria, duration e profilo di credito.
- b)** Per ogni comparto è definita una politica di investimento che prevede una allocazione per le diverse asset class, inclusa l'allocazione azionaria, coerentemente con il profilo rischio/rendimento dichiarato. Per la componente azionaria vengono considerate le analisi macro-economiche nella scelta dei pesi dei Paesi degli emittenti considerati, nel rispetto dell'obiettivo di un'elevata diversificazione settoriale degli investimenti. Il metodo di valutazione della gestione e la remunerazione inoltre incentivano l'adozione di valutazioni basate sui risultati a medio e lungo termine.
Gli accordi di gestione non prevedono specifiche indicazioni in merito all'impegno con le società partecipate al fine di migliorarne i risultati a medio e lungo termine. Credenvita ha valutato di non adottare una politica di impegno (avvalendosi di quanto previsto dall'articolo 124-quinquies, comma 3, del TUF) in virtù della limitata rilevanza dell'investimento diretto in azioni e dell'assenza di partecipazioni azionarie significative su singoli emittenti.
- c)** Gli accordi di gestione in essere scoraggiano una eccessiva assunzione di rischi a breve termine e il conseguente interesse per i rendimenti a breve periodo. Al contrario, sono favoriti i risultati a lungo termine attraverso la struttura del metodo di valutazione dei risultati della gestione e la remunerazione.

La struttura commissionale prevede commissioni di gestione fisse e ricorrenti, calcolate sulla base del patrimonio in gestione, non prevedendo incentivi basati sui risultati di breve periodo (es. commissioni di performance).

- d)** In base agli accordi sottoscritti, Euromobiliare Asset Management SGR fornisce a Credemvita un rendiconto trimestrale dell'attività svolta secondo i criteri e le modalità fissati dalla normativa vigente.

Gli accordi sottoscritti con Euromobiliare Asset Management SGR hanno durata di 5 anni, con tacito rinnovo, alla scadenza originaria e alle successive scadenze prorogate, di anno in anno.

C.2.3 Concentrazione

La gestione del rischio di concentrazione per quanto riguarda i rischi mercato è finalizzata alla prevenzione del rischio idiosincrastico (inteso come il verificarsi di un singolo importante evento di credito ossia il default in condizioni economiche generalmente buone) che comprende:

- il rischio di default: perdita sul bilancio civilistico della Compagnia e consolidato della Capogruppo;
- il rischio reputazionale: il default può determinare impatti significativi sui rendimenti retrocessi alla clientela penalizzando l'immagine della Compagnia.

A tal fine sono definiti dalla Compagnia dei limiti di concentrazione settoriali per singolo emittente o gruppo, in termini di esposizione massima per i titoli obbligazionari sia per il settore *corporate* sia il settore *financial*, stabiliti sulla base della qualità del credito del titolo.

Le esposizioni massime nei confronti degli emittenti sono differenziate per tipologia di operazione posta in essere. In particolare:

- le esposizioni massime per emittenti *financial* sono riferite alla totalità di attivi distinti per portafoglio che sono soggetti a rischio mercato e caratterizzati da una gestione attiva (gestioni separate, comparti garantiti, portafoglio di proprietà);
- le esposizioni massime per emittenti *corporate* sono riferite alla totalità di attivi di Classe C che sono soggetti a rischio mercato (gestioni separate, comparti garantiti, portafoglio di proprietà e specifiche provviste);
- le esposizioni massime per emittenti *financial* e *corporate* presenti nei portafogli delle Specifiche Proviste, oltre al rispetto dei limiti a valere sul totale attivi di Classe C;
- le esposizioni massime, sul totale attivi di Classe C, per tipologia di operazione si riferiscono a strumenti derivati, pronti contro termine, e conti correnti;
- le esposizioni massime sul totale di OICR e per tipologia di OICR (considerate per singolo portafoglio) si riferiscono alle tipologie di OICR su cui è concesso effettuare operazioni.

La Compagnia effettua una quantificazione in termini di requisito patrimoniale di solvibilità calcolato sulla base delle metriche del modulo *Market Risk* definite dalla Formula Standard sia in ottica attuale, a consuntivo, che in ottica prospettica, su un orizzonte temporale coerente con la pianificazione. In particolare, la quantificazione del requisito patrimoniale del rischio di concentrazione, quale rischio di possibili perdite finanziarie causate da una eccessiva concentrazione delle esposizioni su alcune controparti, è definita dal sottomodulo *Concentration Risk*. Alla data di valutazione la Compagnia non è esposta al rischio SCR concentration.

C.2.4 Tecniche di mitigazione

La Compagnia non si è avvalsa nel corso dell'anno di Tecniche di Mitigazione del Rischio (Art 208-215 degli Atti Delegati). Attualmente la Compagnia ha consolidato l'impianto degli interventi propedeutici a poter utilizzare strumenti finanziari derivati che potranno venire impiegati come Tecniche di Mitigazione finalizzate a coprire rischi finanziari presenti nei portafogli titoli.

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-militari. Da un punto di vista puramente rappresentativo identifichiamo tre macro aree del rischio credito:

- Riassicurazione;
- Intermediarie e altre controparti;
- Investimenti.

I fattori di rischio sottostanti alle singole sottocategorie del rischio credito sono i seguenti:

- Per quanto riguarda la sottoclasse della riassicurazione:
 - Rischio di credito verso riassicuratori: rappresenta il rischio di perdite derivanti dall'insolvenza di uno o più riassicuratori;
 - Rischio di base: derivante dalle eventuali discrepanze tra le esigenze di riassicurazione e l'effettiva copertura prevista dal trattato comportando per la Compagnia un'assunzione di rischio maggiore rispetto a quella preventivata.
- Per quanto riguarda gli intermediari e le altre controparti:
 - Rischio di credito verso intermediari e altre controparti: rappresenta il rischio di perdite in conseguenza all'inadempimento contrattuale di soggetti terzi (es. i crediti verso assicurati, verso intermediari assicurativi, conti correnti verso banche);
- Per quanto riguarda la sottoclasse rischio di credito degli investimenti (correlato al processo di asset management) essa rappresenta il rischio di perdite derivanti dall'insolvenza di una o più obbligazioni pertanto si identificano i seguenti fattori di

rischio:

- Bond default: rischio legato all'inadempienza dell'emittente prima della realizzazione della sua obbligazione;
- Altre investment assets: rischio credito verso altri assets.

C.3.2 Esposizione

Dalle analisi effettuate sui dati di esercizio la Compagnia risulta esposta, in termini di requisito di capitale da standard formula, verso le esposizioni di Type 1. Nella seguente tabella è riportato il dettaglio delle esposizioni.

| | SCR Counterparty Default* | Complessivo |
|-----------------------|--------------------------------------|--------------------|
| Type 1 counterparties | 12,21 | 1,8% |
| Type 2 counterparties | 0 | 0 |

* Dati in milioni

Non sono presenti esposizioni fuori bilancio o derivanti dal trasferimento del rischio a società veicolo.

C.3.2.1 Misure di valutazione

La Compagnia misura e monitora la propria esposizione al rischio di credito considerando il portafoglio complessivo, oltre a verificare la conformità ai limiti ed alle politiche definite. I limiti sono oggetto di verifica e controllo su base continuativa da parte della funzione Risk Management e delle altre funzioni aziendali preposte le quali svolgono controlli di primo livello con frequenza maggiore al fine di garantire un adeguato presidio del rischio in sede di gestione ordinaria delle attività.

La valutazione dei rischi di default è effettuata sia tramite il calcolo dell'esposizione secondo la metodologia della Formula Standard, sia mediante indicatori di natura gestionale.

I monitoraggi dei suddetti indicatori alla data di valutazione non hanno evidenziato superamenti delle soglie definite.

La Compagnia effettua la valutazione del rischio default anche nell'ambito delle:

- Analisi Solvency Capital Requirement – Pillar I;
- Monitoraggio e Analisi Indicatori di Rischio (I° e II° Livello);
- Analisi rischi mercato – esposizioni e concentrazioni;
- Analisi riassicurazione e altre tecniche di mitigazione.

C.3.2.2 Rischi sostanziali

Alla luce dei dati relativi al requisito patrimoniale della Compagnia, il rischio di counterparty default Type 1 non è identificato come significativo (con un livello di significatività pari al 1,8% del rischio complessivo assunto secondo Formula Standard).

C.3.3 Concentrazione

La Compagnia risulta esposta in modo significativo alla classe di Type 1, in particolare in conti correnti. Alla data di valutazione l'ammontare di conto corrente impattante sul SCR Default rappresentano l'esposizione Type 1 predominante.

C.3.4 Tecniche di mitigazione

La Compagnia non si è avvalsa nel corso del 2024 di Tecniche di Mitigazione del Rischio (Art. 208-215 degli Atti Delegati). Attualmente la Compagnia sta implementando gli interventi propedeutici a poter utilizzare strumenti finanziari derivati che potranno venire impiegati come Tecniche di Mitigazione finalizzate a coprire rischi finanziari presenti nei portafogli titoli.

L'elevata qualità creditizia delle esposizioni viene garantita attraverso la selezione delle controparti e la gestione della relativa esposizione in coerenza con le preferenze al rischio definite in coerenza con il Risk Appetite Framework. Con particolare riferimento alle esposizioni nei confronti dei riassicuratori, la Compagnia ricorre alla riassicurazione nel rispetto del principio della congrua ripartizione del collocamento dei rischi tra più operatori, con attenzione al giusto equilibrio tra diffusione del rischio di controparte ed efficacia della gestione amministrativa.

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.

Sulla base delle valutazioni quali/quantitative effettuate nel continuo nel corso dell'anno e in sede profilazione del rischio della Compagnia alla data di valutazione (per maggiori dettagli si rimanda alla premessa della Sezione C del presente documento), il rischio liquidità è stato valutato con un livello di rilevanza medio.

C.4.2 Esposizione

La Compagnia quantifica la sua posizione di solvibilità con le metriche della Formula Standard, che non prevede una quantificazione del rischio liquidità in termini di assorbimento di capitale. Al fine di tenere sotto controllo l'esposizione a tale tipologia di rischio sono stati definiti specifici indicatori di rischio che sono oggetto di monitoraggi periodici e di dedicati processi di escalation.

I rischi finanziari e di liquidità sono gestiti in modo da riflettere le caratteristiche delle obbligazioni assicurative sottostanti, favorendo la diversificazione degli attivi e una prudente gestione. Tra gli obiettivi della Compagnia c'è quello della solidità della posizione di liquidità tramite la valutazione e monitoraggio continuativo della tenuta del

Piano di Liquidità (disciplinato all'interno del *Regolamento di Risk Appetite Framework*).

Nel periodo di pianificazione non sono previste variazioni nell'esposizione al rischio di liquidità in quanto la strategia di investimento dichiarata della Compagnia ha come obiettivo il mantenimento di una quota di titoli ad elevata liquidabilità, al fine di fronteggiare eventuali scenari sfavorevoli, in tempi brevi e senza ricorrere a perdite rilevanti.

C.4.2.1 Misure di valutazione

La Compagnia adotta nei confronti di tali rischi linee guida che definiscono i principi generali per l'attività e la gestione. All'interno delle linee guida sono definiti i limiti per l'operatività utilizzati per il monitoraggio degli indicatori di I° e di II° livello. I limiti relativi al rischio di liquidità sono oggetto di verifica e controllo su base continuativa da parte della funzione Risk Management e delle altre funzioni aziendali preposte.

La valutazione del rischio liquidità si basa sostanzialmente su una *gap analysis* condotta proiettando i flussi di cassa accumulati, in entrata ed in uscita, nei successivi 12 mesi (e nei successivi 36 mesi per quanto concerne il piano di liquidità) sulla base delle attuali condizioni di mercato (*scenario base*) e in opportuni scenari di stress.

Alla data di riferimento tutti i limiti attuali e prospettici (riferiti sia agli indicatori di I° che di II° livello) risultano rispettati evidenziando una situazione di liquidità ordinaria.

Il monitoraggio delle metriche e indicatori viene effettuato almeno trimestralmente dalla Funzione di Risk Management e con frequenza maggiore in caso di evoluzioni del contesto economico e finanziario, della situazione dei portafogli titoli e delle dinamiche attese relative alle polizze. Le funzioni operative coinvolte svolgono controlli con frequenza maggiore al fine di garantire un adeguato presidio del rischio liquidità in sede di gestione ordinaria delle attività.

C.4.2.2 Rischi sostanziali

Il rischio di liquidità inoltre è declinato in funzione dell'orizzonte temporale con cui viene analizzato e studiato il rischio stesso:

- *short term liquidity risk*, o cash management, riguarda il fabbisogno di liquidità in ordinarie condizioni di business (un mese);
- *medium term liquidity risk*, riguarda le necessità di soddisfare il fabbisogno dei cash flow futuri in uscita con periodo di riferimento pari ad un anno;
- *long term liquidity risk*, riguarda le necessità di soddisfare il fabbisogno dei cash flow futuri in uscita sul lungo periodo. Si specifica che la gestione del rischio liquidità a lungo termine viene gestito dalla Compagnia attraverso il processo Asset & Liability Management (ALM);
- *contingency liquidity risk*, riguarda la possibilità che future condizioni di business e di mercato avverse vadano a minare la capacità di realizzo degli asset aziendali al loro valore di mercato corrente. Tale tipologia di rischio viene misurata con appositi stress test e analisi di scenario che consentono di riconoscere ed individuare tempestivamente potenziali minacce.

C.4.2.3 Utili attesi inclusi nei premi futuri

Ad oggi le Lob dove è previsto il pagamento di premi di annualità successiva sono:

- L.o.B. Other che contiene le forme di copertura caso morte a premio annuo
- L.o.B. With profit che contiene le forme rivalutabili che prevedono il pagamento di un premio periodico in base ad un mandato dato dal cliente.

La metodologia utilizzata per calcolare gli EPIFP (Expected Profits Included in Future Premiums) consiste nel valutare le BEL con e senza l'incasso dei premi futuri. La differenza tra i due valori delle BEL è il valore degli EPIFP.

Alla data di valutazione il valore degli EPIFP è pari a 52,70 milioni di euro.

C.4.3 Concentrazione

Si specifica che la Compagnia ha esposizioni in Conto Corrente nell'ambito della gestione del rischio di liquidità. Pertanto, al fine di mitigare l'esposizione al rischio di concentrazione e di rendere anche maggiormente efficace la gestione del portafoglio, la Compagnia monitora l'importo detenuto nei Conti Correnti mediante un limite superiore in termini di importo massimo da detenere.

Non si riscontrano ulteriori dettagli relativi agli aspetti legati alla concentrazione del rischio liquidità.

C.4.4 Tecniche di mitigazione

Al fine di mitigare il rischio di liquidità la Compagnia detiene sotto il profilo della loro natura, durata e liquidità, un portafoglio di *Highly Liquid Asset* (HLA) sufficiente alla copertura dei cash outflow lungo un predefinito arco temporale ai fini del rispetto delle obbligazioni dell'impresa.

Per far fronte a modifiche molto rilevanti delle entrate e delle uscite di cassa attese, per eventi catastrofici identificati (sinistri catastrofali e innalzamenti molto rilevanti degli spread di credito/liquidità degli investimenti per tensioni sui mercati) oltreché per eventi catastrofici non identificati, la Compagnia ha definito un elenco di azioni di mitigazione da porre in essere in condizioni estreme (crisi di liquidità) per creare maggiore liquidità.

C.5 Rischio operativo

C.5.1 Descrizione del rischio

Il rischio operativo è definito come il rischio di subire perdite derivanti dalla inadeguatezza o dalla disfunzione (carenze o errori) di procedure interne, risorse umane o sistemi oppure da eventi esogeni.

Nella sotto-categoria *Operational Risk* e *IT & Cyber Risk* sono compresi i seguenti fattori di rischio:

- *Persone*: le risorse umane possono essere fonte di rischio per l'impresa, se la struttura organizzativa non è efficiente, oppure si verificano carenze nella professionalità dei dipendenti o, per esempio, se la struttura retributiva e il percorso di carriera non sono adeguati e se il clima aziendale non è idoneo. Gli esempi di perdite dovute a risorse incompetenti o negligenti sono numerosi, fra questi emergono i casi di inserimento erroneo di dati nei sistemi, errori nella trasposizione dei dati o violazioni di regolamenti;
- *Processi*: i processi aziendali sono fonte di rischio operativo nel caso in cui si verifichino delle inefficienze nel disegno, nella formalizzazione e nella definizione della struttura degli stessi e quindi nella definizione degli attori che vi prendono parte e del relativo livello di responsabilità e di autorizzazione. Possono risultare inadeguati e quindi essere fonte di rischio operativo tutti i processi aziendali, compresi i modelli valutativi e di calcolo e gli stessi processi di gestione del rischio. Sono fonte di rischio operativo:
 - le esternalizzazioni di attività aziendali nel caso in cui si verifichino delle carenze / inadeguatezze nei processi di gestione del rapporto con gli outsourcer tali da causare delle perdite all'impresa;
 - il mancato aggiornamento o l'inadeguata archiviazione delle procedure e normative che formalizzano i processi interni;
 - mancata/inadeguata/intempestiva emanazione di norme attuative interne in relazione alla normativa esterna vigente.
- *IT Security e IT*: i sistemi informativi possono causare perdite all'impresa se non vengono adottate adeguate misure di IT Security oppure nella gestione delle apparecchiature hardware e software. La crescente dipendenza dai sistemi informativi e dalle risorse tecnologiche in genere ha reso questo fattore di rischio sempre più rilevante. Gli esempi di perdita legati a questo fattore sono numerosi, come l'assunzione di rischi eccessivi dovuti a errori di programmi informatici, il mancato rispetto di adempimenti contrattuali dovuto a errori dei sistemi informativi e ancora la perdita di dati rilevanti connessa a fallimenti dei sistemi;
- *Eventi Esterni*: gli eventi legati a fattori esterni possono causare perdite all'impresa a fronte di calamità naturali, di prevenzione e sicurezza verso eventi di natura accidentale, a fronte di obsolescenza delle infrastrutture, di prevenzione e di sicurezza verso atti di natura criminosa, nei passaggi autorizzativi per l'esecuzione delle attività operative, nelle misure di controllo verso attività non autorizzate e frodi da parte di dipendenti, di misure preventive verso frodi da parte di esterni, a fronte di un inadeguato e/o non tempestivo aggiornamento della normativa interna in relazione ai mutamenti della normativa esterna da cui deriva.

Il requisito di capitale calcolato con metodologia di standard formula sul rischio operativo pesa il 10,9% rispetto al profilo di rischio complessivo della Compagnia.

C.5.2 Esposizione

La Compagnia adotta nei confronti del *Operational Risk* linee guida che definiscono i principi generali per l'attività e la gestione. All'interno delle linee guida sono definiti i limiti per l'operatività utilizzati per il monitoraggio.

Il framework per la gestione dei rischi operativi è composto da due macro-processi rispettivamente il processo di Loss Data Collection (c.d 'LDC') e il processo di

autodiagnosi basato su Risk Self-Assessment (c.d. 'RSA'). L'RSA ha l'obiettivo di valutare il livello di rischiosità e la qualità dei controlli con riferimento ad ogni processo aziendale. L'obiettivo di tale metodologia, basato sull'analisi di processo, è l'individuazione degli eventi perdita che potrebbero manifestarsi in futuro, la valutazione del possibile impatto e della possibile frequenza di realizzazione di tali eventi, la valutazione dell'efficacia dei controlli a presidio e dei possibili strumenti organizzativi attivabili per la mitigazione del rischio.

L'esposizione in termini di perdita potenziale risultante dal verificarsi in maniera congiunta di tutti gli eventi di perdita sottostanti la quantificazione dei rischi operativi identificati dalla Compagnia (c.d. Risk Self-Assessment) alla data di valutazione ammonta a circa 0,40 milioni di euro. Tale valore è composto dall'aggregazione del Rischio Operativo pari a 0,25 milioni di euro e Rischio IT pari a 0,15 milioni di euro. Nell'anno di valutazione l'attività di LDC ha evidenziato una perdita effettiva pari a 0,05 milioni di euro (contro un dato potenziale stimato nella valutazione precedente effettuata tramite Risk Self Assessment pari a 0,46 milioni di euro).

Tali valutazioni sono inclusive degli impatti derivanti dal Rischio IT e dal Cyber Risk.

C.5.2.1 Misure di valutazione

Con cadenza almeno annuale, in relazione all' Operational Risk, la Funzione Risk Management provvede alla circolarizzazione alle funzioni aziendali e alla relativa raccolta del Risk Self Assessment e a coordinare nel continuo le specifiche attività di Loss Data Collection mediante la creazione di un dedicato Incident Report. Nel questionario relativo al RSA vengono indagati i seguenti aspetti:

- individuazione di nuovi eventi di rischiosità;
- fattori di rischio sottostanti;
- valutazione dell'impatto tipico, dell'impatto pessimo, e della frequenza per ogni evento (effettuata sulla base di expert judgement analysis);
- indicazione di eventuali controlli in essere;
- valutazione delle azioni di mitigazione in essere;
- azioni di mitigazione suggerite.

Riportiamo di seguito le casistiche di evento che generano una perdita operativa considerate nelle raccolta delle informazioni e che sono articolate in un set minimo di classi rappresentanti i rischi prevalenti ai quali la Compagnia è o potrebbe essere esposta:

| | Classe di Rischio Operativo |
|----|----------------------------------------------------------------|
| | Event Type |
| 01 | Frode Interna |
| 02 | Frode Esterna |
| 03 | Relazioni con il personale e sicurezza dell'ambiente di lavoro |
| 04 | Rapporti con clienti, prestazione di servizi o prodotti |
| 05 | Disastri e altri eventi |
| 06 | Malfunzionamento dei sistemi tecnologici |
| 07 | Esecuzione, gestione e consegna di prodotti o servizi |

Per assicurare una completa analisi del profilo di rischio, tutte le funzioni aziendali operative partecipano all'analisi dei rischi operativi, tenendo in considerazione ogni processo e sistema governato.

A tali valutazioni vengono aggiunte quelle inerenti il *Rischio Informatico* in conformità con la regolamentazione interna di volta in volta vigente e quelle inerenti il *Rischio di Compliance*. I risultati del RSA vengono aggregati dal Risk Management che, congiuntamente con le attività di Loss Data Collection, vengono formalizzati in un reporting dedicato verso l'Alta Direzione, il Comitato Consiliare per il Controllo Interno e i Rischi ed il Consiglio d'Amministrazione.

La Compagnia per il presidio del *Rischio di Compliance* è dotata di un Framework di Compliance (deliberato dal Consiglio di Amministrazione) strutturato in modo tale da ripartire il governo del rischio di non conformità per aree di competenza tra la Funzione di Compliance, le altre funzioni di Controllo (in particolare Risk Management e Funzione Attuariale) e gli specifici presidi specialistici identificati all'interno della Compagnia. Si rimanda alla Sezione B.4.2 per un maggiore dettaglio. Tale impianto prevede la determinazione di attività di verifica ex-ante e ex-post.

La valutazione del rischio di non conformità viene inoltre effettuata mediante specifiche auto-valutazioni nell'ambito del Risk Self Assessment sui Rischi Operativi: *Event Type Rischio Compliance*.

C.5.2.2 Rischi sostanziali

Le verifiche sui limiti di tolleranza ai rischi operativi sono monitorati almeno annualmente congiuntamente alla valutazione della LDC afferente ai rischi operativi. Tali verifiche si accompagnano alla valutazione della rilevanza dei fattori di rischio e degli eventi perdita connessi ai Rischi Operativi. Nel caso di modifiche intervenute alla valutazione dei rischi effettuata, nonché di novità dello scenario di riferimento, le funzioni di primo livello allineano tempestivamente l'ufficio Risk Management.

Alla data di riferimento, le risultanze del Risk Self-Assessment hanno evidenziato che tra gli eventi perdita sottostanti il rischio operativo che hanno portato un maggiore impatto sulle perdite operative potenziali della Compagnia ci sono gli eventi di rischio legati a "Esecuzione, consegna e gestione dei processi" e "Rischio IT".

Inoltre, in base alla procedura atta all'identificazione dei rischi rilevanti presenti nel framework della Formula Standard, alla data di valutazione alla luce dei dati relativi al requisito patrimoniale della Compagnia, il rischio operativo risulta come rischio sostanziale (con un livello di significatività pari al 17,6% del rischio complessivo assunto secondo Formula Standard).

C.5.3 Concentrazione

Dalle analisi condotte, tenuto conto anche delle mitigazioni in essere, non si rilevano particolari concentrazioni in termini di esposizione al rischio operativo.

C.5.4 Tecniche di mitigazione

Nell'ambito della gestione dei rischi operativi, è responsabilità di ciascun team aziendale provvedere all'individuazione dei rischi operativi potenziali desumibili in condizioni particolari (a titolo esemplificativo migrazioni di sistemi informativi,

variazioni nell'assetto organizzativo) e determinare così l'avvio del relativo processo di gestione.

In caso di eventi riconducibili al rischio IT e di sicurezza, la Compagnia si è dotata quadro completo per la gestione e il controllo interno dei rischi informatici e di sicurezza che consenta di affrontare i rischi informatici in maniera rapida, efficiente ed esaustiva, assicurando un elevato livello di resilienza operativa digitale. Tale impianto è in continua evoluzione, non solo a seguito della sempre maggiore rilevanza dei rischi ICT, ma anche del nuovo contesto normativo DORA.

In caso di eventi esterni, non prevedibili, la Compagnia si è dotata di un piano di Business Continuity in cui sono disciplinati procedure, ruoli, responsabilità e standard operativi orientati all'individuazione e alla gestione degli eventi che possono pregiudicare la continuità del Business. Il processo di Business Continuity ha consentito di mitigare l'esposizione al rischio operativo derivante dal fattore di rischio Danni da Eventi Esterni (inteso come il rischio di perdite riconducibili a catastrofi naturali, terrorismo, atti vandalici ad altri avvenimenti relativi a violazione di norme di sicurezza pubblica per i quali l'azienda non è responsabile).

C.6 Altri rischi sostanziali

C.6.1 Descrizione del rischio

Secondo il Framework adottato dalla Compagnia, esistono altri rischi/eventi perdita non strettamente riconducibili a fattori di rischio specifici, ma che possono derivare da fattori di rischio riconducibili alle classi di rischio precedentemente illustrate. Si tratta in particolare del rischio di non conformità alle norme, del rischio legato all'appartenenza al gruppo, del rischio reputazionale, del rischio di condotta e del rischio ESG, così identificati dalla normativa di settore.

L'esperienza storica della Compagnia evidenzia la presenza dei seguenti fattori di rischio:

- *rischio reputazionale*
- *rischio di condotta*
- *rischio di appartenenza al gruppo*
- *rischio ESG (Environmental, Social and Governance)*

Sono inoltre definiti nel Framework di gestione dei rischi, il rischio strategico e i rischi emergenti:

- *rischio strategico*
- *rischi emergenti*

C.6.2 Esposizione

I fattori di rischio sopra riportati sono per definizione rischi non quantificabili la cui rilevanza, valutata sulla base della profilazione qualitativa del rischio effettuata annualmente dalla Funzione di Risk Management, è stata anticipata nella Premessa

della presente Sezione C e qui di seguito riepilogata.

| Fattore di rischio | Rilevanza |
|-------------------------------|-----------|
| Reputazionale | Bassa |
| Condotta | Media |
| Appartenenza di gruppo | Bassa |
| ESG (focus rischio climatico) | Media |
| Strategico | Alta |

C.6.2.1 Misure di valutazione

Vengono di seguito prese in rassegna il perimetro delle valutazioni per singolo fattore di rischio:

- **Valutazione qualitativa e quantitativa del fattore di rischio reputazionale**

L'identificazione e la valutazione del rischio è effettuata qualitativamente mediante l'analisi:

- delle procedure di collocamento che contemplano una preventiva valutazione di adeguatezza del contratto finalizzata ad individuare in via preliminare le esigenze assicurative e i bisogni di protezione del cliente, nonché a fornire l'adeguata informativa sul prodotto;
- dei servizi di assistenza da parte della rete distributiva;
- del processo di gestione dei reclami;
- del processo di liquidazione dei sinistri
- dei KPI relativi ai prodotti;
- di verifica della coerenza del profilo di rischio dichiarato del prodotto di investimento con il profilo di rischio effettivo sia ex-ante sia nel continuo.

La valutazione del rischio reputazionale viene effettuata nell'ambito del Risk Self Assessment afferente alla gestione del rischio operativo.

Al momento non vi sono risultati che evidenzino situazioni di criticità.

- **Valutazione qualitativa e quantitativa del fattore di rischio condotta**

La valutazione del rischio di condotta, è strettamente connessa alle attività definite nell'ambito del processo POG. La Compagnia, per la gestione del rischio di Condotta, si prefissa i seguenti obiettivi:

- rendere le iniziative di business orientate e focalizzate sulla figura del cliente. In tale ambito il focus è incentrato sul disegno dei prodotti e la definizione di servizi in linea con le esigenze della clientela;
- stabilire un codice/sistema di condotta completamente radicato all'interno della struttura aziendale. In tale ambito il focus è incentrato sulla vendita di prodotti / erogazione di servizi assicurando trasparenza informativa verso la clientela;

- garantire che il business sia nel continuo focalizzato sul conseguimento del miglior risultato per il cliente, tutelando l'integrità e la condotta della Compagnia nella relazione con la clientela.

La valutazione del rischio è effettuata qualitativamente mediante:

- la raccolta di fenomeni storici di conduct risk (a titolo esemplificativo perdite operative su eventi di conduct risk – Loss Data Collection);
- la valutazione forward-looking di fenomeni di rischiosità potenziale (a titolo esemplificativo Risk Self Assessment / Scenario Analysis su rischi operativi, Compliance Risk Assessment);
- gli esiti delle attività di monitoraggio ex-ante e ex-post nell'ambito del processo POG.

Al momento non vi sono risultati che evidenziano situazioni di criticità.

• **Valutazione qualitativa e quantitativa del fattore di appartenenza al gruppo**

In via generale, la Compagnia pone in essere le operazioni infragruppo in coerenza con i principi di sana e prudente gestione, evitando di attuare operazioni che possano produrre effetti negativi sulla solvibilità della Compagnia o arrecare pregiudizio agli interessi degli assicurati e degli altri aventi diritto a prestazioni assicurative o agli interessi della Compagnia stessa. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo C 6.5. In tale ambito, la Compagnia si è dotata quindi di una specifica politica sulle operazioni infragruppo, nell'ambito della quale sono rispettivamente individuati:

- i criteri e le modalità di svolgimento dell'operatività infragruppo;
- le Controparti delle operazioni infragruppo;
- le tipologie di operazioni infragruppo che caratterizzano l'attività della Compagnia, identificando le fattispecie da qualificare come "significative", "molto significative" e "da segnalare in ogni circostanza", in funzione del possibile impatto sulla solvibilità e sul profilo di rischio ed in relazione alla tipologia di operazione e di controparte;
- i limiti di operatività in coerenza con le caratteristiche delle varie tipologie di operazioni e delle categorie di controparti delle operazioni stesse;
- i criteri per verificare la congruità del prezzo delle diverse tipologie di operazioni infragruppo da attuare;
- i processi decisionali relativi alle diverse tipologie di operazioni infragruppo ed i sottostanti meccanismi di governo societario;
- i flussi di reporting interni ed esterni.

La Compagnia effettua la valutazione del rischio appartenenza al gruppo che consistono in:

- Pareri compliance e risk management per le operazione infragruppo;
- Controllo delle esposizioni verso operazioni infragruppo.

Nel corso dell'anno non si evidenziano situazioni critiche.

• **Valutazione qualitativa e quantitativa del fattore di rischio ESG**

All'interno della categoria dei rischi ESG, particolare rilevanza è assegnata ai rischi climatici in quanto potrebbero generare elevate perdite per le Compagnie Assicuratrici se non correttamente identificati e gestiti. La Compagnia ha strutturato, in coerenza con le indicazioni del Regolamento Delegato (UE) 2021/1256 della Commissione del

21 Aprile 2021, una serie di analisi sul proprio portafoglio (sia investimenti, sia tecnico/assicurativo) con l'obiettivo di evidenziare finalizzate l'esposizione ai rischi climatici e la relativa materialità.

Al fine del monitoraggio e valutazione dei rischi ESG sono stati identificati specifici indicatori, con un focus specifico sui rischi climatici connessi ai rischi ambientali insiti nei portafogli Asset e Liabilities della Compagnia.

- Si riportano sinteticamente di seguito le misure di rischio utilizzate:
- Weighted Average Carbon Footprint;
- Percentuale Climate Policy Relevant Sector (CPRS);
- Percentuale Paesi impianti esposti;
- Percentuale passività ad alto rischio climatico.

• **Valutazione qualitativa e quantitativa del fattore di rischio strategico**

La valutazione dei rischi strategici viene effettuata mediante specifiche analisi di stress test, scenario test e sensitivity in sede ORSA o ogni qualvolta si assista a variazioni significative del mercato, del mix di produzione e delle ipotesi sottostanti le valutazioni.

La valutazione sui **rischi emergenti** è effettuata in ambito ORSA sulla base delle informazioni derivanti dal piano industriale, dalle evoluzioni di prodotto, dalle variazioni normative e da qualsiasi altra variazione potenzialmente impattante sul profilo di rischio dell'impresa. Nel dettaglio viene posta particolare attenzione ai seguenti macro ambiti:

- strategie di crescita;
- nuovi prodotti;
- investimenti;
- strumenti di mitigazione del rischio.

In seguito ai risultati di tale analisi, vengono valutati gli eventuali cambiamenti da apportare nella mappa dei rischi aziendali.

C.6.2.2 Rischi sostanziali

Dei fattori di rischio sopra riportati, la Compagnia sulla base della profilazione quali-quantitativa del rischio ha valutato il solo rischio strategico con un livello di rilevanza alto.

Al momento non vi sono risultati che evidenzino situazioni di criticità in termini di solvibilità derivanti dai rischi strategici.

C.6.3 Concentrazione

Con riferimento al rischio legato all'appartenenza al gruppo si specifica che la Compagnia ha determinato limiti di operatività in coerenza alle categorie di controparti delle operazioni stesse.

Tale impianto consente il contenimento del rischio concentrazione.

Al momento non si evidenziano concentrazioni per gli altri rischi sostanziali.

C.6.4 Tecniche di mitigazione

La Compagnia non si è avvalsa di tecniche di mitigazione a tali fattori di rischio in quanto attualmente non applicabili alla Compagnia.

C.7 Prove di stress, analisi di sensibilità e analisi di scenario

1) Rischio Sottoscrizione

La Compagnia effettua specifiche analisi di sensitivity e stress test nell'ambito di:

- Analisi di rischio Solvency Capital Requirement – Pillar I.

La Compagnia effettua analisi di sensitivity sugli Own Fund derivanti da variazioni dai singoli driver di rischi tecnici piuttosto che da scenari di stress. In particolare sono state prese in considerazione le seguenti sensitivity e stress test riguardanti il rischio tecnico:

- Sensitivity Lapse*: è stato preso come fattore di rischio stand-alone il rischio riscatto, andando ad aumentare la percentuale di riscatto 1% (shift parallelo delle ipotesi best estimate).
- Stress Lapse*: è stato preso come fattore di rischio stand-alone il rischio riscatto, andando ad ipotizzare un uscita di tipo riscatto di massa, per le tariffe sottostanti la gestione separata Credemvita II e le Unit Linked (sia Fondi Interni sia Fondi Esterni), di un fattore rispettivamente pari a:
 - 28% delle passività sottostanti la Gestione Separata Credemvita II;
 - 43% delle passività sottostanti i portafogli Unit Linked;

I suddetti fattori sono stati quantificati sulla base dei valori di punta osservati storicamente dalla Compagnia sulle uscite.

La selezione del fattore di rischio riscatto si basa sul criterio della rilevanza. Alla data di valutazione il sotto-modulo di rischio riscatto risulta infatti essere, tra i rischi Life-Underwriting, quello più rilevante (79,7% sul valore complessivo di SCR Life-Underwriting al netto della diversificazione).

Andando a ricalcolare il SCR Ratio di Compagnia, questo cala di 7 punti percentuali nello scenario di *sensitivity* e di 17 punti percentuali nello scenario di *stress test*.

| SCENARIO BASE | SENSITIVITY LAPSE UP | STRESS LAPSE MASS |
|------------------|----------------------|-------------------|
| SCR RATIO | 274,75% | 268,18% |

2) Rischio ALM

Nella valutazione del rischio ALM vengono effettuate specifiche analisi di sensitivity, stress test e scenario test considerando variazione sui fattori di rischio mercato e tecnici più rilevanti, nonché sui driver di business. In particolare, gli ambiti di valutazione riguardano:

- Cash Flow Matching dei flussi di cassa previsionali
- Proiezione dei rendimenti attesi.

Le analisi derivanti da sensitivity e stress test ed impattanti sulle diverse grandezze riguardanti il rischio ALM evidenziano dinamiche coerenti con il profilo di rischio dei portafogli osservati alla data di valutazione. In particolare, l'incidenza sulle grandezze osservate risulta prevalere sulla gestione separata Credemvita II.

3) Rischio Liquidità

Nella valutazione del rischio liquidità vengono effettuate specifiche analisi di sensitivity, stress test e scenario test considerando variazione sui fattori di rischio mercato e tecnici più rilevanti, nonché sui driver di business. In particolare, gli ambiti di valutazione riguardano:

- Analisi del Liquidity Risk – Liquidity Buffer e Piano di Liquidità

Le previsioni evidenziano che le dinamiche del rischio liquidità valutato per il tramite del Liquidity Buffer a breve e medio termini (cfr. *Piano di Liquidità*) risultano coerenti con la composizione dei portafogli osservati attivi e passivi alla data di valutazione: in particolare, l'incidenza sulle grandezze osservate, dovuta ad un aumento delle ipotesi di riscatto e all'azzeramento della nuova produzione, risulta prevalere sulla gestione separata *Credemvita II*.

4) Rischio Mercato

La Compagnia effettua specifiche analisi di sensitivity, stress test e scenario test considerando variazione sui movimenti di mercato. In particolare vengono effettuate le valutazioni nei seguenti ambiti:

- Analisi di rischio Solvency Capital Requirement – Pillar I

La Compagnia effettua analisi di sensitivities e stress test sugli Own Funds derivanti da variazioni dai singoli driver di mercato. In particolare sono state prese in considerazione le seguenti sensitivity e stress riguardanti il rischio mercato:

- *Sensitivity Equity*: è stato preso come fattore di rischio stand-alone il rischio equity, andando ad abbattere il valore di mercato delle esposizioni esposte a tale fattore di rischio presenti nei diversi portafogli per un valore pari a -1%.
- *Sensitivity Spread Governativi*: è stato preso come fattore di rischio stand-alone il rischio spread governativi Italia, andando a considerare un aumento dello spread pari a 100 bps (+1%).
- *Sensitivity Tasso*: è stato preso in esame come fattore di rischio stand-alone il rischio tasso, andando a considerare su tale fattore di rischio gli impatti derivanti dalle sensitivity +100/-100 bps applicati alla curva risk-free rates pubblicata mensilmente da EIOPA.

- *Stress Equity*: è stato preso come fattore di rischio stand-alone il rischio equity, andando ad abbattere il valore di mercato delle esposizioni esposte a tale fattore di rischio presenti nei diversi portafogli sulla base dei parametri di stress comunicati dalla Capogruppo Credito Emiliano nell'ambito del processo ICAAP e per le valutazioni attuali e prospettiche ORSA. In particolare sono stati presi come riferimento i seguenti parametri: -18,22%.
- *Stress Spread Governativi*: è stato preso come fattore di rischio stand-alone il rischio spread governativi Italia, andando ad aumentare lo spread per un valore tale da portare lo spread Btp/Bund ad un livello pari a 306 bps, valore in linea con il livello di credit spread sui governativi Italia nello scenario di stress test ORSA.

La selezione del fattore di rischio equity come fattore di rischio su cui effettuare l'analisi di sensitivity e stress test si basa sul criterio della rilevanza. Alla data di valutazione il sotto-modulo di rischio equity risulta infatti essere, tra i rischi mercato, quello più rilevante (41,5% sul valore complessivo di SCR market al netto della diversificazione).

Sensitivity e stress Equity

Andando a ricalcolare il SCR Ratio di Compagnia sulla base delle sensitivity e stress stess applicati agli strumenti Equity si osserva la dinamica di seguito riportata:

| | SENSITIVITY SCENARIO BASE | EQUITY | STRESS EQUITY |
|------------------|------------------------------|---------|---------------|
| SCR RATIO | 274,75% | 273,27% | 256,66% |

Sensitivity e stress Spread Governativi Italia

La sensitivity e lo stress test riguardante lo spread sui Governativi viene presa in considerazione per catturare l'esposizione della Compagnia a tale rischio non compreso nella Formula Standard.

Andando a ricalcolare il SCR Ratio di Compagnia sulla base delle sensitivity e stress stess applicati sui Governativi Italia si osserva la dinamica di seguito riportata (si precisa che nella valutazione non viene introdotta alcuna variazione del *Volatility Adjustment* rispetto al valore osservato alla data di valutazione):

| | SENSITIVITY SCENARIO BASE | BOND ITA | STRESS BOND ITA |
|------------------|------------------------------|----------|-----------------|
| SCR RATIO | 274,75% | 220,95% | 180,33% |

Sensitivity Rischio Tasso

Le sensitivity riguardanti il rischio tasso sono bidirezionali ovvero valutate considerando shift paralleli della curva dei tassi risk free a +100 e -100 bps.

Andando a ricalcolare il SCR Ratio di Compagnia sulla base delle sensitivity sulla curva dei tassi si osserva la dinamica di seguito riportata:

| SCENARIO BASE | SENSITIVITY TASSO DOWN | SENSITIVITY TASSO UP |
|------------------|---------------------------|-------------------------|
| SCR RATIO | 274,75% | 296,07% |

5) Rischio di Credito e Rischio Operativo

Con riferimento al rischio di credito, inteso da un punto di vista regolamentare come l'esposizione all'SCR counterparty default risk, l'esperienza storica della Compagnia evidenzia una sostanziale stabilità dell'esposizione a tale fattore di rischio. Per tale motivo non vengono definite specifiche analisi di sensitivity e di stress test.

Nello specifico l'importo aggiuntivo è determinato tramite l'analisi congiunta delle serie storiche relative alle perdite operative rilevate tramite il processo di Loss Data Collection (di seguito LDC) e le perdite potenziali individuate tramite il processo di RSA. In particolare:

- il processo di LDC mira ad individuare gli eventi storici a maggiore impatto dove, ai fini della quantificazione dell'impatto dello stress nell'anno t+1, sono considerati i due maggiori eventi di perdita sul perimetro degli eventi chiusi;
- il processo di RSA ha lo scopo di individuare le aree di rischio che abbiano un rischio potenziale elevato espresso in termini di perdita attesa calcolata sull'impatto caso pessimo e legata ai due peggiori eventi perdita stimati.

Le analisi dimostrano che le perdite generate da tale scenario risultano rispettare i limiti di tolleranza definiti dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia.

C.9 Altre informazioni

Alla data di valutazione non vi sono altre informazioni da evidenziare.

D

Valutazione a fini di solvibilità

| | |
|----------------------------------------------|------------|
| D.1 Attività | 149 |
| D.2 Riserve tecniche | 161 |
| D.3 Altre passività | 169 |
| D.4 Metodi alternativi di valutazione | 174 |
| D.5 Altre informazioni | 179 |

D.1 Attività

D.1.1 Valore delle attività alla data di valutazione

| Balance Sheet | | Statutory Solvency II value | | accounts value |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------|--------------------------------|-------|------------------|
| | | C0010 | C0020 | |
| Assets | | | | |
| Goodwill | R0010 | | | |
| Deferred acquisition costs | R0020 | | | |
| Intangible assets | R0030 | | | 18.168.879,12 |
| Deferred tax assets | R0040 | 613.731,47 | | 613.731,47 |
| Pension benefit surplus | R0050 | | | |
| Property, plant & equipment held for own use | R0060 | 768.321,25 | | 175.373,53 |
| Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts) | R0070 | 5.155.575.612,08 | | 5.415.263.533,00 |
| Property (other than for own use) | R0080 | | | |
| Holdings in related undertakings, including participations | R0090 | | | |
| Equities | | R0100 | | |
| Equities - listed | R0110 | | | |
| Equities - unlisted | R0120 | | | |
| Bonds | R0130 | 4.494.116.493,64 | | 4.732.298.065,45 |
| Government Bonds | R0140 | 3.564.787.605,77 | | 3.812.146.045,22 |
| Corporate Bonds | R0150 | 929.328.887,87 | | 920.152.020,23 |
| Structured notes | R0160 | | | |
| Collateralised securities | R0170 | | | |
| Collective Investments Undertakings | R0180 | 661.459.118,44 | | 682.965.467,55 |
| Derivatives | R0190 | | | |
| Deposits other than cash equivalents | R0200 | | | |
| Other investments | R0210 | | | |

| | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------|--------------------------|
| Assets held for index-linked and unit-linked contracts | R0220 | 4.735.704.492,39 | 4.735.704.492,39 |
| Loans and mortgages | R0230 | | |
| Loans on policies | R0240 | | |
| Loans and mortgages to individuals | R0250 | | |
| Other loans and mortgages | R0260 | | |
| Reinsurance recoverables from: | R0270 | 8.447.580,62 | 9.937.105,85 |
| Non-life and health similar to non-life | R0280 | | |
| Non-life excluding health | R0290 | | |
| Health similar to non-life | R0300 | | |
| Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked | R0310 | 8.447.580,62 | 9.937.105,85 |
| Health similar to life | R0320 | | |
| Life excluding health and index-linked and unit-linked | R0330 | 8.447.580,62 | |
| Life index-linked and unit-linked | R0340 | | |
| Deposits to cedants | R0350 | | |
| Insurance and intermediaries receivables | R0360 | 3.401.727,30 | 3.659.491,34 |
| Reinsurance receivables | R0370 | 1.877.584,55 | 1.877.587,95 |
| Receivables (trade, not insurance) | R0380 | 190.608.515,46 | 190.401.055,33 |
| 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 | 82.133.525,74 | 82.133.525,76 |
| Any other assets, not elsewhere shown | R0420 | 847.915,45 | 847.915,45 |
| Total assets | R0500 | 10.179.979.006,31 | 10.458.782.691,19 |

Liabilities

| | |
|----------------------------------------------------|-------|
| Technical provisions - non-life | R0510 |
| 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 | | |
| Technical provisions calculated as a whole | R0570 | | |
| Best Estimate | R0580 | | |
| Risk margin | R0590 | | |
| Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked) | R0600 | 4.456.115.639,98 | 5.000.526.212,43 |
| 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 | 4.456.115.639,98 | |
| Technical provisions calculated as a whole | R0660 | | |
| Best Estimate | R0670 | 4.384.019.909,87 | |
| Risk margin | R0680 | 72.095.730,11 | |
| Technical provisions - index-linked and unit-linked | R0690 | 4.638.370.229,30 | 4.731.286.470,93 |
| Technical provisions calculated as a whole | R0700 | | 4.731.286.471 |
| Best Estimate | R0710 | 4.563.783.010,22 | |
| Risk margin | R0720 | 74.587.219,08 | |
| Other technical provisions | R0730 | | |
| Contingent liabilities | R0740 | | |
| Provisions other than technical provisions | R0750 | 90.692,67 | 90.692,67 |
| Pension benefit obligations | R0760 | 2.545.065,17 | 2.529.835,90 |
| Deposits from reinsurers | R0770 | | |
| Deferred tax liabilities | R0780 | 111.117.277,67 | |
| Derivatives | R0790 | | |
| Debts owed to credit institutions | R0800 | 100.453,93 | |
| Financial liabilities other than debts owed to credit institutions | R0810 | 502.202,88 | |
| Insurance & intermediaries payables | R0820 | 94.531.085,46 | 94.599.379,53 |
| Reinsurance payables | R0830 | 795.547,82 | 795.547,82 |
| Payables (trade, not insurance) | R0840 | 75.793.250,37 | 75.793.250,37 |

| | | | |
|-------------------------------------------------|--------------|-------------------------|--------------------------|
| Subordinated liabilities | R0850 | 107.121.965,70 | 109.684.696,11 |
| Subordinated liabilities not in Basic Own Funds | R0860 | | |
| Subordinated liabilities in Basic Own Funds | R0870 | 107.121.965,70 | 109.684.696,11 |
| Any other liabilities, not elsewhere shown | R0880 | 3.768.691,76 | 3.768.691,76 |
| Total liabilities | R0900 | 9.490.852.102,71 | 10.019.074.777,52 |
| Excess of assets over liabilities | R1000 | 689.126.903,60 | 439.707.913,67 |

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

Il processo di Valutazione delle Attività e delle Passività diverse dalle Riserve Tecniche (di seguito genericamente Passività) adottato dalla Compagnia permette di:

- garantire che le poste di bilancio degli Attivi e dei Passivi siano calcolate coerentemente con quanto definito dalla normativa Solvency II;
- rispettare il principio di continuità aziendale (going concern) nella valutazione delle Attività e delle Passività;
- definire i criteri utilizzati per l'identificazione di mercati attivi¹ e non attivi;
- definire un processo chiaro ed efficace di valutazione delle Attività e delle Passività e dei relativi controlli, ivi inclusi quelli relativi alla qualità dei dati;
- garantire una valutazione affidabile e accurata attraverso l'attuazione di un sistema di controllo interno.

Approcci metodologici per la valutazione delle poste di bilancio secondo i principi Solvency II

Ai fini della predisposizione dello Stato Patrimoniale secondo quanto previsto dal quadro normativo Solvency II, la Compagnia contabilizza le attività e le passività utilizzando metodi di valutazione coerenti con l'approccio di valutazione di cui all'articolo 75 della Direttiva, il quale prevede che:

- a) Le attività siano 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 siano valutate all'importo al quale potrebbero essere trasferite, o regolate, tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato.

Ai fini della valutazione delle passività di cui sopra, la Compagnia non effettua alcun aggiustamento per tenere conto del merito di credito.

Conformemente con quanto definito dal Regolamento delegato (UE) 2015/35, la Compagnia adotta la seguente gerarchia di valutazione:

¹ In generale, la qualifica di strumenti finanziari trattati su mercati attivi può essere riconosciuta solo attraverso l'esame di elementi sostanziali che indichino la presenza di controparti, scambi e volumi tali da far ritenere i relativi prezzi significativi del suo valore corrente.

- Livello 1: le attività e le passività sono valutate ai prezzi di mercato quotati in mercati attivi per le stesse attività o passività, laddove esistenti;
- Livello 2: quando l'uso dei prezzi di mercato quotati in mercati attivi per le stesse attività o passività è impossibile, le attività e le passività sono valutate utilizzando prezzi di mercato quotati in mercati attivi per attività e passività simili con adeguamenti per riflettere le differenze.
- Livello 3: laddove le due precedenti metodologie non siano applicabili, la Compagnia utilizza metodi alternativi di valutazione. Al fine di avvalersi il meno possibile degli input specifici della Compagnia, si fa ricorso all'utilizzo degli input di mercato rilevanti, come riportato di seguito:
 - Prezzi quotati per attività o passività identiche o simili in mercati non attivi;
 - Input diversi dai prezzi quotati osservabili per l'attività o la passività, compresi i tassi d'interesse e le curve di rendimento osservabili a intervalli comunemente quotati, volatilità implicite e spread di credito;
 - Input corroborati dal mercato, che possono non essere direttamente osservabili, ma sono basati su dati di mercato osservabili o da essi supportati.

In generale, secondo i principi contabili internazionali, un mercato attivo¹ è un mercato in cui esistono tutte le seguenti condizioni:

- Gli elementi commercializzati sul mercato risultano omogenei;
- Acquirenti e venditori disponibili possono essere normalmente trovati in qualsiasi momento;
- I prezzi sono disponibili al pubblico.

In accordo a quanto disciplinato dai principi contabili internazionali, i principali parametri che la Compagnia valuta per definire se, al momento della valutazione, il mercato, può considerarsi attivo sono i seguenti:

- la presenza di contributori;
- la frequenza della disponibilità dei prezzi;
- la disponibilità dell'ultimo prezzo aggiornato;
- l'ampiezza della variabilità dei prezzi all'interno delle transazioni osservate;
- l'ampiezza degli spread bid-ask;
- l'assenza di transazioni forzate.

In generale, la qualifica di strumenti finanziari trattati su mercati attivi può essere riconosciuta solo attraverso l'esame di elementi sostanziali che indichino la presenza di controparti, scambi e volumi tali da far ritenere i relativi prezzi significativi del suo valore corrente. Le attività finora riportate (anche con particolar riferimento ai livelli 2 e 3) sono svolte dalla Compagnia, laddove possibile, con il supporto di Credem (Capogruppo), in virtù dell'apposito contratto di servizio in essere. La fonte utilizzata per l'acquisizione dei prezzi di mercato in mercati attivi è Bloomberg (servizio data license). I metodi utilizzati per la valutazione delle attività e delle passività, sono coerenti nel tempo. Tuttavia, al fine di adottare una metodologia più appropriata in presenza di mutate circostanze di seguito elencate (a titolo esemplificativo e non esaustivo), la Compagnia considera la necessità di modificare i metodi di valutazione:

- Nuovi sviluppi del mercato che ne modificano le condizioni;
- Disponibilità di nuove informazioni;

- Sopraggiunta indisponibilità di informazioni utilizzate in precedenza;
- Affinamento delle tecniche di valutazione.

Metodologie di valutazione delle attività al Fair Value

Livello 1: attività valutate ai prezzi di mercato quotati in mercati attivi

- Obbligazioni;
- Azioni;
- Attività detenute per index linked e fondi unit linked;
- Fondi di Investimento (Collective Investments Undertakings).

Livello 2: attività valutate utilizzando prezzi di mercato per attività simili quotate in mercati attivi

- Azioni non quotate: per i titoli di capitale non quotati, ma per i quali avvengono transazioni in mercati liquidi, il Fair Value è determinato in base ai prezzi rilevati in transazioni recenti;
- Obbligazioni non quotate: nel caso di obbligazioni non quotate su mercati regolamentati il Fair Value viene determinato o in base all'osservazione dei prezzi di mercato di strumenti simili o utilizzando il costo al netto di eventuali impairment².

Livello 3: Attività a cui si applicano metodi alternativi di valutazione

- Le Funzioni preposte alla valutazione delle attività facendo ricorso all'utilizzo di metodi alternativi di valutazione sono tenute a:
- Identificare la mancanza di un prezzo quotato in un mercato attivo;
- Analizzare le caratteristiche dello strumento/attività al fine di individuare prezzi di strumenti identici o simili, seppur non rilevanti in mercati attivi;
- Se impossibile trovare prezzi di strumenti identici o simili, definire la tecnica di valutazione. A tal fine, la Compagnia:
 - I parametri di mercato da utilizzare;
 - Il modello valutativo da applicare.

Infine le funzioni competenti, sulla base della posta di bilancio oggetto di analisi, provvedono a validare la tecnica di valutazione scelta in termini di:

- Modello selezionato;
- Condivisione parametri di mercato;
- Svolgimento di attività periodiche di backtesting sui modelli proposti.

Processo di valutazione delle attività al Fair Value

La Compagnia provvede a valutare le attività e le passività separatamente. Il processo può essere sintetizzato nelle seguenti macro fasi:

1. Verifica conformità principi IAS/IFRS. Viene verificata la conformità, distintamente

² Impairment: Procedimento di verifica delle perdite di valore delle attività iscritte in bilancio previsto dai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

per ogni posta di attivo e di passivo, dei principi contabili internazionali utilizzati per le valutazioni ai fini IAS/IFRS all'approccio di valutazione di cui all'articolo 75 della direttiva 2009/138/CE (Solvency II). In caso di uniformità di detti principi di valutazione il valore assumibile ai fini Solvency II è quello appostato ai fini IAS/IFRS;

2. Verifica conformità principi Local. Nel caso in cui per determinate poste di bilancio non siano adottati i principi contabili internazionali, valuta dette poste di attivi e passivi sulla base del metodo di valutazione utilizzato per redigere i propri bilanci annuali a condizione che:
 - Il metodo di valutazione sia conforme all'articolo 75 della direttiva 2009/138/CE (Solvency II);
 - Il metodo di valutazione sia proporzionato alla natura, alla portata e alla complessità dei rischi inerenti all'attività dell'impresa;
 - La valutazione delle suddette attività attraverso l'utilizzo di principi contabili internazionali imporrebbe all'impresa costi che sarebbero sproporzionati rispetto alle spese amministrative totali.
 3. Raccolta dati. La Compagnia provvede alla raccolta dei dati ai fini della predisposizione dello Stato Patrimoniale secondo i principi Solvency II.
 4. Verifica completezza dei dati ricevuti. Si provvede ad effettuare controlli di completezza relativamente ai dati ricevuti per la valutazione delle attività e delle passività ai fini Solvency II.
 5. Definizione dei Metodi di Valutazione. I metodi vengono definiti così come riportato sopra. Qualora sia necessaria una valutazione ex novo, per esempio legata all'introduzione di una posta delle attività e delle passività non rientrante nelle categorie sopra riportate, la Compagnia applica il seguente processo:
 - A) Utilizzo di altri metodi di valutazione - Livello 1. Qualora i principi di cui al punto 1 ovvero punto 2 siano temporaneamente o permanentemente diffini dall'approccio di valutazione di cui all'articolo 75 della direttiva 2009/138/CE, verifica la coerenza degli approcci utilizzati per la valutazione delle attività e delle passività;
 - B) Utilizzo di altri metodi di valutazione - Livello 2. Qualora l'uso dei prezzi di mercato quotati in mercati attivi per le stesse attività o passività sia impossibile attraverso il supporto delle funzioni competenti, valuta le attività e le passività diverse dalle riserve tecniche utilizzando prezzi di mercato quotati in mercati attivi per attività e passività simili con adeguamenti per riflettere le differenze.
 - C) Utilizzo di metodi alternativi di valutazione - Livello 3. Qualora i criteri di cui al punto A ovvero punto B non siano applicabili, le funzioni competenti, propongono metodi alternativi di valutazione delle attività e passività avvalendosi il meno possibile di input specifici dell'impresa e il più possibile di input di mercato rilevanti. Tali metodi sono sottoposti all'approvazione del Consiglio di Amministrazione.
- In particolare il processo di valutazione alternativa si articola nelle seguenti fasi:
- a) Individuazione. Le attività e le passività cui si applicano tali approcci di valutazione alternativi vengono individuate in base ad un criterio residuale di impossibilità di applicazione per dette poste di attivi o di passivi dei criteri di cui ai punti 2, 3, 4 e 5.
 - b) Scelta del metodo. Nell'utilizzare metodi alternativi di valutazione, la Compagnia

si avvale di tecniche di valutazione coerenti con uno o più dei seguenti metodi giustificandone l'adozione:

- metodo di mercato, che utilizza i prezzi e le altre informazioni pertinenti derivanti da operazioni di mercato riguardanti attività, passività o un gruppo di attività e passività identiche o simili;
- metodo reddituale, che converte importi futuri, come i flussi di cassa o i ricavi e i costi, in un unico importo corrente. Il valore equo riflette le attuali aspettative di mercato su tali importi futuri;
- metodo del costo o metodo del costo corrente di sostituzione, che riflette l'importo che sarebbe attualmente richiesto per sostituire la capacità di servizio di un'attività. Dalla prospettiva di un operatore di mercato venditore, il prezzo che egli percepirebbe per l'attività si basa sul costo che un operatore di mercato acquirente dovrebbe sostenere per acquisire o costruire un'attività sostitutiva di qualità comparabile, rettificato per tener conto del livello di obsolescenza.

- c)** Scelta di input di mercato rilevanti. Nell'utilizzare metodi alternativi di valutazione vengono definiti, scelti ed utilizzati il più possibile input di mercato rilevanti come descritto sopra.
 - d)** Scelta di input non osservabili. Nella misura in cui non siano disponibili input osservabili rilevanti, compreso in situazioni di eventuale scarsa attività del mercato per l'attività o la passività alla data di valutazione, vengono utilizzati input non osservabili che riflettono le ipotesi che gli operatori di mercato utilizzerebbero nel determinare il prezzo dell'attività o della passività, incluse le ipotesi sul rischio.
 - e)** Valutazione dell'incertezza nelle stime. Nel valutare le ipotesi e gli input utilizzati nelle valutazioni alternative viene valutato il rischio inherente l'adozione di una particolare tecnica di valutazione per misurare il valore equo (fair value), il rischio di adozione di una eventuale semplificazione nella valutazione e il rischio inherente agli input della tecnica di valutazione.
 - f)** Analisi ex-post delle valutazioni. Le valutazioni effettuate vengono confrontate, ove possibile, con i dati desunti dall'esperienza o dall'evidenza (es. confronto con il prezzo di borsa di un'attività prima non quotata, confronto con il valore di realizzo sul mercato di un'attività, ecc...) così da verificare l'adeguatezza delle ipotesi e degli input utilizzati.
- 6.** Contabilizzazione ai fini Solvency II. Vengono contabilizzati i valori delle attività e delle passività diverse dalle riserve tecniche, ottenuti come esito del processo di valutazione descritto nei punti sopra (fasi 1-6).
 - 7.** Convalida periodica delle valutazioni. Periodicamente si verifica l'adeguatezza del metodo/modello di valutazione utilizzato, la possibilità di adozione di un metodo di valutazione di ordine gerarchico superiore e l'appropriatezza e affidabilità degli input, ipotesi e parametri utilizzati nei diversi modelli di valutazione adottati. Periodicamente vengono inoltre effettuati controlli atti a valutare la ragionevolezza delle ipotesi e delle metodologie applicate nella valutazione delle Attività e Passività.

Si precisa come la Compagnia provveda a rivedere periodicamente i dati e input di mercato utilizzati alla luce delle informazioni rivenenti da fonti alternative e dall'esperienza.

Con riferimento alle attività che richiedono l'utilizzo di metodi alternativi di valutazione,

si provvede a mantenere nell'apposita documentazione una descrizione di quanto segue:

- Dei metodi, delle finalità, delle ipotesi fondamentali, delle limitazioni e dei risultati;
- delle circostanze in presenza delle quali il metodo non opererebbe in modo efficace;
- del processo di valutazione nonché i controlli connessi al metodo;
- dell'analisi delle incertezze della valutazione legate al metodo;
- delle procedure di test retrospettivi (c.d. back-testing procedures) svolte sui risultati;
- ove possibile, del confronto con modelli comparabili e con altri parametri di riferimento da effettuarsi periodicamente e, in ogni caso, quando il metodo di valutazione è introdotto per la prima volta;
- degli strumenti e dei programmi informatici utilizzati.

Sistemi di controllo e procedure di verifica

La Compagnia si dota di un sistema di controllo interno efficace al fine di garantire che le stime di valutazione delle attività e delle passività siano affidabili e appropriate per garantire l'osservanza dell'articolo 75 della Direttiva 2009/138/CE. In particolare, Credemvita S.p.A. provvede a mantenere:

- Un'adeguata documentazione relativa al processo di valutazione e dei relativi controlli, ivi inclusi quelli concernenti la qualità dei dati;
- Una documentazione relativa ai metodi di valutazione adottati con riferimento:
 - Alle loro principali caratteristiche e alle concrete applicazioni;
 - All'adeguatezza dei dati, dei parametri e delle ipotesi.

Al fine di misurare, monitorare, gestire e documentare la qualità dei dati utilizzati nella valutazione delle attività e delle passività e di individuare possibili carenze, la Compagnia pone in essere procedure di controllo della qualità dei dati usati nell'ambito del processo di valutazione.

Nello specifico, le suddette procedure includono:

- Controlli sulla completezza dei dati;
- Controlli sull'appropriatezza dei dati provenienti da fonti interne ed esterne;
- Il riesame e la verifica indipendente della qualità dei dati.

Il processo di controllo prevede inoltre la revisione e la verifica indipendenti e periodiche delle informazioni, dei dati e delle ipotesi utilizzati nell'approccio di valutazione, dei relativi risultati e dell'adeguatezza dell'approccio di valutazione con riferimento alla valutazione delle voci per le quali viene utilizzato un metodo alternativo di valutazione. La revisione indipendente dei metodi di valutazione viene effettuata applicando gli stessi principi sia nel caso in cui i metodi ed i modelli di valutazione siano sviluppati internamente sia nel caso in cui siano messi a disposizione da fornitori esterni. La suddetta revisione viene effettuata prima dell'attuazione di un nuovo metodo o di un cambiamento importante e, in seguito, periodicamente. Durante il periodo di riferimento non sono state apportate modifiche ai criteri e ai metodi di rilevazione e di valutazione rispetto all'esercizio precedente.

Di seguito si riporta una descrizione delle singole voci che compongono gli attivi dello stato patrimoniale Solvency II della Compagnia e le principali differenze rispetto ai criteri Local GAAP.

| Asset | Statutory accounts value | Rettifiche | Differenze di valutazione | Solvency II value |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------|---------------------------|----------------------|
| Intangible assets | 18.168,88 | 0,00 | -18.168,88 | 0,00 |
| Deferred tax assets | 613,73 | 0,00 | 0,00 | 613,73 |
| Pension benefit surplus | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Property, plant & equipment held for own use | 175,37 | 0,00 | 592,95 | 768,32 |
| Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts) | 5.415.263,53 | 0,00 | -259.687,92 | 5.155.575,61 |
| Assets held for index-linked and unit-linked | 4.735.704,49 | 0,00 | 0,00 | 4.735.704,49 |
| Reinsurance recoverables from Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked | 9.937,11 | 0,00 | -1.489,53 | 8.447,58 |
| Deposits to cedants | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Insurance and intermediaries receivables | 3.659,49 | 0,00 | -257,76 | 3.401,73 |
| Reinsurance receivables | 1.877,59 | 0,00 | -0,00 | 1.877,58 |
| Receivables (trade, not insurance) | 190.401,06 | 0,00 | 207,46 | 190.608,52 |
| Cash and cash equivalents | 82.133,53 | 0,00 | -0,00 | 82.133,53 |
| Any other assets, not elsewhere shown | 847,92 | 0,00 | 0,00 | 847,92 |
| Total Assets | 10.458.782,69 | 0,00 | -278.803,68 | 10.179.979,01 |

Intangible Assets

Per *intangible assets* sono intese le attività prive di consistenza fisica e fonte di probabili benefici economici futuri diverse da quelle relative alla voce *goodwill*.

Gli *intangible assets* sono posti a valore nullo nel market value balance sheet in quanto la Compagnia non può dimostrare l'esistenza di un mercato attivo per queste attività (licenze Software). Gli attivi immateriali presenti nello stato patrimoniale Local GAAP della Compagnia sono riferiti esclusivamente a investimenti software non ancora entrati nel processo produttivo aziendale e vengono ammortizzati in funzione della vita utile residua, che viene periodicamente rivista.

Deferred Taxes Assets

Si veda il Paragrafo D.4 del presente documento.

Pension benefit surplus

Alla data di valutazione la Compagnia non possiede posizioni in oggetto.

Property, Plant and Equipment Held for Own Use

Comprende le attività materiali per l'uso permanente da parte della Compagnia e le proprietà detenute dalla stessa 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 stata posta a zero, non essendo questi ultimi quotabili in un mercato di riferimento. Mobili e macchine d'ufficio sono stati valutati al presumibile valore di realizzo secondo il principio IAS 16 per la poca materialità, in quanto imporrebbe all'impresa costi che sarebbero sproporzionali rispetto alle spese amministrative totali. Ai fini Local GAAP invece vengono valutati al costo rettificato per gli ammortamenti, le svalutazioni e le eventuali rivalutazioni fiscali cumulate. La differenza tra il valore Local GAAP e il valore Solvency è dato dalla valutazione IAS 16 sottostante alla valutazione Solvency secondo

cui in caso di contratti di noleggio o affitto viene richiesto di registrare nelle attività il diritto di uso del bene e tra le passività l'esposizione finanziaria nei confronti del locatore. In coerenza a tale principio il diritto di uso del bene è stato rappresentato quale valore di attivo nella voce Property, Plant and Equipment Held for Own Use mentre la passività derivante dall'esposizione finanziaria è rappresentata separatamente nella voce Financial liabilities other than debts owed to credit institutions.

Investments (Other than Assets held for Index-linked and Unit-linked Funds)

La classificazione degli investimenti Solvency II, diversamente dal bilancio Local GAAP, è coerente con i codici CIC (*Complementary Identification Code*) attribuibili ai singoli titoli presenti nei portafogli della Compagnia.

Gli investimenti detenuti dalla Compagnia, esclusi quelli relativi alle Index Linked e Unit Linked, includono le seguenti voci e sono tutti quotati in mercati attivi il cui prezzo è osservabile sul mercato:

Participations

Alla data di valutazione la Compagnia non possiede partecipazioni.

Government Bonds

I bond governativi sono obbligazioni emesse da entità pubbliche come governi centrali, istituzioni governative sovranazionali o governi regionali. L'importo Solvency II dei Government Bond equivale al valore di mercato alla data di reporting. Nel bilancio Local GAAP la valorizzazione dei titoli rientra nella voce Bonds.

Corporate Bonds

I bond corporate sono obbligazioni emesse da compagnie ed entità economiche. L'importo Solvency II dei *Corporate bond* equivale al valore di mercato alla data di reporting. Nel bilancio Local GAAP la valorizzazione dei titoli rientra nella voce Bonds.

Structured notes

Le structured notes sono titoli strutturati generalmente costituiti da una componente obbligazionaria e da una serie di derivati.

Nel bilancio Local GAAP la valorizzazione dei titoli rientra nella voce Bonds.

Collective Investments Undertakings

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. L'importo Solvency II dei Collective Investments Undertakings equivale al valore di mercato alla data di reporting.

Derivatives

Alla data di valutazione la Compagnia non possiede posizioni attive in derivati.

Assets Held for Unit-Linked and Index-Linked

Gli assets relativi ai prodotti *Unit-Linked and Index-Linked* sono definiti come titoli detenuti per prodotti assicurativi per i quali il rischio finanziario è a carico dell'assicurato. La valutazione di questi attivi è stata fatta al mercato coerentemente con quanto inserito nella colonna statutory account (Local GAAP). Gli asset sono tutti quotati in mercati attivi il cui prezzo è osservabile sul mercato.

Deposits to cedants

Alla data di valutazione la Compagnia non possiede depositi in oggetto alla data di valutazione.

Reinsurance Recoverables

Sono ricompresi in questa voce gli ammontari recuperabili dai contratti riassicurativi. Gli *special purpose vehicles* non sono presenti nel portafoglio della Compagnia alla data di reporting. I recuperi riassicurativi vengono calcolati sulle technical provisions in base agli accordi riassicurativi, e sono determinati come valore attuale della differenza tra i flussi in entrata e i flussi in uscita nei confronti del singolo riassicuratore. In aggiunta viene calcolato un credit default adjustment per tener conto della probabilità di default della controparte riassicurativa in base al rating della controparte. Il dettaglio della valutazione è riportato nella sezione D.2.5.

Insurance and Intermediaries Receivables

Questa posta patrimoniale include gli ammontari dovuti da assicurati e intermediari che sono collegati al business assicurativo ma non sono inclusi nei cash flow delle *technical provisions*. Pertanto tale voce include, ad esempio, i crediti scaduti verso gli assicurati e gli intermediari come ad esempio i premi dovuti ma non ancora pagati. Il timing di recupero osservato fa sì che la valutazione Solvency II coincide sostanzialmente con la valutazione Local.

Reinsurance receivables

Sono i crediti direttamente connessi al business assicurativo relativi alla parte riassicurativa relativi agli importi dovuti dai riassicuratori. 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 Local GAAP in quanto imporrebbe all'impresa costi che sarebbero sproporzionati rispetto alle spese amministrative totali.

Receivables (Trade, not insurance)

Sono i crediti non direttamente connessi al business assicurativo come gli importi legati agli accounti di imposta e il credito di imposta sulle riserve calcolato sulle riserve Local. Come miglior stima del valore Solvency II è stato utilizzato il principio IAS che sostanzialmente non differisce dal principio Local GAAP. Il peso principale di questa posta deriva dal credito anticipato di imposta.

Cash and Cash Equivalents

In questa voce è ricompresa la liquidità detenuta dalla Compagnia utilizzata per l'ordinaria gestione del business.

Any Other Assets, not Elsewhere Shown

In questa voce sono ricomprese tutte le poste attive non considerate nelle voci precedenti.

D.2 Riserve tecniche

D.2.1 Valore delle riserve tecniche alla data di valutazione

Le riserve tecniche Solvency II (con dettaglio delle BEL – Best Estimate Liability e del Risk Margin), con dettaglio per LoB previste dalla normativa Solvency II e che la Compagnia ha identificato come rappresentative ed esaustive per il proprio business, calcolate alla data di valutazione sono (valori in migliaia di euro):

| Line of Business | Best Estimate Liability | Risk Margin | Technical Provisions |
|-------------------------|--------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| With profit | 4.353.182 | 71.727 | 4.424.909 |
| Unit Linked | 4.563.783 | 74.587 | 4.638.370 |
| Others | 30.837 | 369 | 31.207 |
| Totale | 8.947.803 | 146.683 | 9.094.486 |

Nella seguente tabella si riportano le variazioni rispetto al precedente anno (valori in migliaia di euro):

| Line of Business | Δ Best Estimate Liability (2024 - 2023) | Δ Risk Margin (2024 - 2023) | Δ Technical Provisions (2024 - 2023) |
|-------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------|
| With profit | 516.202 | 8.839 | 525.040 |
| Unit Linked | 618.718 | 10.475 | 629.193 |
| Others | -4.239 | -15 | -4.254 |
| Totale | 1.130.681 | 19.298 | 1.149.979 |

La variazione delle Technical Provisions tra l'esercizio precedente e la data di valutazione è riconducibile ai seguenti fenomeni:

- all'evoluzione del portafoglio in termini di uscite (riscatti, sinistri e scadenze), di entrate (nuovi contratti e versamento aggiuntivi)
- all'aggiornamento delle ipotesi tecniche
- all'applicazione della curva aggiornata comunicata da Eiopa
- all'applicazione del nuovo piano delle Future Management Action: Asset-Allocation Target, Rendimento Target e Contract Boundaries (Differimento Automatico a Scadenza).

Of which the following breakdown of Variation in Best Estimate - analysis per UWY if applicable

| | Life | Life | Non-Life |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| | Gross of reinsurance | Gross of reinsurance | Gross of reinsurance |
| | C0010 | C0020 | |
| Opening Best estimate | R0010 | 7.817.122.168,00 | |
| Exceptional elements triggering restating of opening Best Estimate | R0020 | 0,00 | |
| Changes in perimeter | R0030 | 0,00 | |
| Foreign exchange variation | R0040 | 0,00 | |
| BE on risk accepted during the period | R0050 | 1.776.736.629,00 | |
| Variation of BE due to unwinding of discount rate - risks accepted prior to period | R0060 | 2.769.041,09 | |
| Variation of BE due to year N projected in and out flows - risks accepted prior to period | R0070 | -887.369.049,20 | |
| Variation of BE due to experience - risks accepted prior to period | R0080 | -7.728.629,92 | |
| Variation of Best Estimate due to changes in non-economic assumptions - risks accepted prior to period | R0090 | -38.210.790,78 | |
| Variation of BE due to changes in economic environment - risks accepted prior to period | R0100 | 282.718.923,00 | |
| Other changes not elsewhere explained | R0110 | 1.764.628,71 | |
| Closing Best Estimate | R0120 | 8.947.802.919,90 | |
| | Life | Non-Life | |
| | Reinsurance recoverables | Reinsurance recoverables | |
| | C0030 | C0040 | |
| Opening BE | R0130 | 11.590.991,64 | |
| Closing BE | R0140 | 8.447.580,62 | |

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

DIFFERENZE TRA LE BASI, METODI E IPOTESI UTILIZZATI PER LA VALUTAZIONE DELLE TECHNICAL PROVISION RISPETTO ALLE RISERVE STATUTORY

Si riportano i valori delle Technical Provisions e delle riserve Statutory alla data di valutazione (valori in migliaia di euro)

| Line of Business | Best Estimate Liability (a) | Risk Margin (b) | Technical Provisions (c)=(a)+(b) | Statutory Accounts value (d) | $\Delta=(c)-(d)$ |
|------------------|--------------------------------|--------------------|-------------------------------------|---------------------------------|------------------|
| With profit | 4.353.182 | 71.727 | 4.424.909 | 4.960.063 | -535.154 |
| Unit Linked | 4.563.783 | 74.587 | 4.638.370 | 4.758.655 | -120.285 |
| Others | 30.837 | 369 | 31.207 | 74.026 | -42.820 |
| Totale | 8.947.803 | 146.683 | 9.094.486 | 8.618.213 | -698.258 |

Le differenze tra le Technical Provisions e le riserve Statutory sono riconducibili alle seguenti cause:

1. le riserve aggiuntive accantonate in sede di bilancio ai sensi della normativa civilistica, quando vengono calcolate le Technical Provisions, diventano parte integrante delle medesime; tuttavia le metodologie utilizzate nei due calcoli differiscono tra di loro ai sensi delle specifiche normative di riferimento.
2. Nel calcolo delle Technical Provisions sono considerati tutti i costi futuri, diretti ed indiretti, che l'azienda sosterrà per la gestione del portafoglio, nonché i correlati ricavi. Nel calcolo delle riserve Statutory vengono invece accantonati, se necessarie, specifiche riserve aggiuntive nel solo caso ove i costi superino i ricavi attesi, nonché eventuali riserve spese di gestione nel caso di forme a premio unico che prevedono un caricamento di gestione.
3. Nel calcolo delle Technical Provisions le prestazioni pagate per sinistro sono calcolate in base alle aspettative più recenti e realistiche di mortalità mentre nel calcolo delle riserve Statutory le prestazioni per sinistro vengono calcolate in base alle stesse ipotesi utilizzate in sede di tariffazione.
4. Nel calcolo delle Technical Provisions sono comprese le valutazioni relative alle future partecipazioni agli utili da parte dei clienti, mentre nel calcolo delle riserve Statutory tale dimensione è limitata i tassi minimi garantiti.
5. Nel calcolo delle Technical Provisions l'attualizzazione dei flussi di cassa è fatta sulla base della curva di mercato comunicata da Eiopa a cui, in base alle scelte aziendali, viene applicato l'effetto del Volatility Adjustment mentre nel calcolo delle riserve Statutory l'attualizzazione è fatta utilizzando la stessa curva impiegata in sede di tariffazione.

- 6.** Nel calcolo delle Technical Provisions è compresa la valutazione del risk margin che invece non è presente nel calcolo delle riserve statutory.

In relazione ai punti sopraesposti si segnala che la totalità degli stessi è applicata all'intero portafoglio con l'eccezione del punto 4 che non è applicabile alla LoB Others.

Per ultimo si precisa che il set di informazioni aziendali utilizzati per il calcolo delle Technical provisions e delle riserve Statutory è il medesimo.

Carenze significative di dati e relativi miglioramenti

La Funzione Attuariale in occasione delle valutazioni annuali delle Riserve Tecniche Solvency II ha coordinato le attività di calcolo e predisposto specifiche attività di verifica, anche tramite ricalcolo indipendente, analisi di congruenza delle ipotesi e verifiche sui dati

La Funzione valuta nel complesso adeguate le metodologie ad oggi in uso nelle Aree Governo del Valore e Finanza. I suggerimenti e le criticità emerse nel tempo vengono gestite nel continuo all'interno del piano delle criticità della Funzione.

METODOLOGIE UTILIZZATE NEL CALCOLO DELLE TECHNICAL PROVISIONS

La Best Estimate Liabilities (BEL) corrisponde alla miglior stima delle passività della Compagnia, calcolata come valore attuale dei flussi di cassa attesi fino al run off del portafoglio: è necessario, quindi, fare una corretta valutazione temporale e finanziaria dei flussi di cassa utilizzando appropriate ipotesi economiche, operative e demografiche. Il calcolo viene effettuato principalmente mediante l'utilizzo dell'apposita piattaforma attuariale Prophet, che proietta lo smontamento del portafoglio con passo mensile su un orizzonte temporale di 30 anni. I flussi di cassa attesi devono essere valutati o in un unico scenario equivalente certo (CE) oppure come valore medio delle valutazioni effettuate in opportuni scenari stocastici. Lo scenario centrale CE è calcolato a partire dalla curva risk free con volatility adjustment fornita da EIOPA, mentre gli scenari stocastici sono forniti dalla società esterna Fairmat e rispettano il principio di martingalità rispetto allo scenario risk free.

Per i prodotti rivalutabili collegati alle gestioni separate della Compagnia viene effettuata una valutazione integrata tra passivi e attivi basata su logiche di asset liability management. Il modello utilizzato prevede quindi la proiezione integrata di flussi di cassa in entrata e in uscita dal portafoglio attivo e passivo, in funzione di ipotesi che disciplinano il comportamento futuro degli assicurati e di logiche di gestione del portafoglio investimenti. Siccome i prodotti rivalutabili prevedono una garanzia finanziaria, la BEL è calcolata come media di 1000 simulazioni stocastiche: la differenza tra l'importo delle BEL calcolate con l'approccio stocastico e quelle ottenute in un unico scenario equivalente certo rappresenta il contributo alla miglior stima del costo delle garanzie di minimo e delle opzioni (TVOG).

Per i prodotti afferenti le LoB Unit Linked e Others viene utilizzato un approccio basato su logiche "liability only" cioè il modello determina i flussi generati dal passivo solo in funzione delle ipotesi che disciplinano il comportamento futuro degli assicurati; l'attualizzazione e la rivalutazione del valore delle quote per i prodotti unit linked avviene considerando lo scenario economico CE.

Risk margin

Il Risk Margin in base a quanto previsto dalla normativa vigente dovrebbe essere determinato attraverso un calcolo completo di tutti gli SCR futuri. La Compagnia ha effettuato, tuttavia, la valutazione del Risk Margin facendo ricorso, secondo quanto concesso dal regolamento delegato (UE) 2015/35 e Regolamento 18 IVASS, ad opportune semplificazioni applicate al calcolo del valore futuro degli SCR.

La metodologia di calcolo del RM, utilizzata dalla Compagnia, secondo la semplificazione 2 per il Regolamento n.18 IVASS prevede un'approssimazione del valore complessivo dell'SCR per ogni anno futuro. Nella suddetta semplificazione, si ipotizza che il valore futuro dell'SCR sia proporzionale al valore dell'SCR alla data di valutazione e al rapporto avente a numeratore il valore delle BEL calcolate al tempo t e a denominatore il valore delle BEL calcolate all'istante 0. Si ipotizza che gli SCR futuri abbiano un andamento analogo a quello delle BEL. L'attualizzazione avviene mediante l'utilizzo dell'apposita curva di sconto derivata dalla curva risk free resa disponibile dall'EIOPA alla data di valutazione.

D.2.3 Incertezza delle riserve tecniche

La metodologia di calcolo prescritta dalla normativa in vigore prevede che la componente più importante delle riserve tecniche e cioè le 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 anche tecniche basate sulla simulazione stocastica poiché considerate più aderenti al concetto di BEL. Infatti i modelli stocastici nonostante presentino maggiore complessità applicativa ed ipotesi più impegnative sui dati di base, mettono in evidenza, oltre alla stima puntuale della riserva 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 (dall'applicazione del modello) abbia di verificarsi, in sostanza è 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 della riserva Best Estimate 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 valore di un indice di mercato, il comportamento degli assicurati, etc.

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

I contratti appartenenti alla LoB With Profit presentano delle opzioni di natura finanziaria a favore dei contraenti il cui valore (TVOG) è determinato come differenza tra il valore delle BEL calcolate con approccio stocastico (che recepisce la variabilità di mercato) e quello calcolato in modo deterministico (miglior stima attesa). Il valore del TVOG alla data di valutazione rappresenta solo l' 1% circa delle BEL afferenti la LoB With Profit indice dello scarso livello di incertezza insito nella modalità di calcolo delle

opzioni di natura finanziaria a favore dei contraenti

Inoltre la compagnia aggiorna e se necessario rivede la metodologia di determinazione delle ipotesi di:

- Riscatto;
- Spese;
- Inflazione;
- Mortalità;
- Decadenza premi;
- Versamenti aggiuntivi e annualità successive;
- Management fee.

Ad ogni fine anno e prima di procedere con il calcolo delle Best Estimate annuali queste ipotesi vengono aggiornate dal reparto Tecnico Attuariale ed ove necessario riviste nella metodologia.

Nel corso del 2024 la Funzione Attuariale ha svolto specifiche analisi di sensitività della miglior stima sulle principali ipotesi di calcolo con l'obiettivo di comprendere la variabilità delle stime legata ad alcuni fattori ritenuti determinanti nel calcolo individuando e valutando la significatività delle fonti di incertezza.

Le analisi di sensitività sono state condotte sui valori delle BEL deterministiche ad ogni data di valutazione (trimestrale ed annuale), considerando separatamente l'effetto delle variazioni delle principali ipotesi tecniche.

Per tutti gli indicatori si evidenziano variazioni della BEL concordi e simmetrici rispetto alle variazioni delle ipotesi di calcolo. La Funzione, dai risultati che ottiene, deve riuscire ad intercettare e a giustificare movimenti non rilevati nel periodo precedente individuando la giusta motivazione.

La Funzione, al 31 Dicembre 2024 rileva che l'incertezza insita nel calcolo delle riserve tecniche sia adeguatamente colta dalle assunzioni fatte dalla Compagnia in relazione ai test eseguiti.

D.2.4 Importi recuperabili da Riassicuratori e Special Purpose Vehicle

Le coperture riassicurative hanno la finalità di contribuire a garantire l'equilibrio tecnico, ridurre la volatilità dei risultati economici di ciascun portafoglio riassicurato e a contenere il rischio assunto dalla compagnia mediante la riduzione delle esposizioni sui singoli rischi nonché attraverso la riduzione delle esposizioni relative agli eventi di cumulo. La compagnia per mitigare il rischio "mortality" ha stipulato con primarie compagnie di riassicurazione dei trattati tramite i quali, mediante l'applicazione delle regole ivi contenute, una parte del rischio assunto tramite la vendita delle coperture caso morte sul mercato viene ceduto al riassicuratore che si impegna, a fronte del pagamento di un premio da parte della compagnia, al verificarsi dell'evento decesso a pagare la quota del sinistro a suo carico. Ad oggi la riassicurazione è agita sulle garanzie prestate dai contratti temporanea caso morte.

Il principio che guida il ricorso al servizio di riassicurazione è quello di rendere il più possibile omogeneo l'importo dei capitali sotto rischio in capo alla compagnia per ogni assicurato di modo che eventi di natura eccezionale o sinistri che si verificassero su assicurati con elevati importi assicurati non generino impatti tali da mettere a rischio

la solvibilità della compagnia. In quest'ottica, al di là della modalità di pagamento dei premi di riassicurazione, la compagnia cede i propri rischi solo a riassicuratori che si assumano l'impegno per la stessa durata delle coperture vendute dalla compagnia ai propri assicurati. Il limite massimo del rischio trattenuto dalla compagnia per ogni singolo contratto ammonta a 150.000.

Attualmente la compagnia ha in essere tre trattati di riassicurazione di seguito elencati:

- i. Trattato in quota eccedente a premio di rischio con pagamento del premio di riassicurazione in un'unica soluzione
- ii. Trattato in eccedente a premio di rischio con pagamento del premio di riassicurazione con frequenza annuale
- iii. Trattato proporzionale puro a premi commerciali con pagamento del premio di riassicurazione in un'unica soluzione

La compagnia durante l'anno verifica l'effettiva capacità dei trattati di riassicurazione di ridurre i rischi in capo alla compagnia verificando l'impatto della riduzione dei sinistri liquidati ai beneficiari, monitorando l'importo dei capitali sottorischio complessivi in capo ad ogni singolo assicurato e verificando l'anzianità di eventuali crediti vantati verso i riassicuratori. La frequenza con la quale la compagnia effettua le attività di backtesting è semestrale.

Nella seguente tabella viene rappresentato il valore dei recoverables con dettaglio per trattato di riassicurazione (valori in migliaia di euro):

| | Recoverables VA (ante aggiustamento rischio default) | Recoverables VA (post aggiustamento rischio default) |
|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Trattato in quota eccedente a premi unici | 382 | 382 |
| Trattato in quota eccedente a premi di rischio | -918 | -918 |
| Trattato proporzionale puro a premi commerciali | 8.985 | 8.984 |
| Total | 8.449 | 8.448 |

D.2.5 Misure di garanzia a lungo termine

D.2.5.1 Struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio

Le valutazioni della miglior stima, sono state effettuate prevedendo l'utilizzo del volatility adjustment come Long Term Guarantee measure. I cash flow stimati, ai fini del calcolo delle riserve tecniche, sono stati opportunamente attualizzati attraverso la struttura per scadenza dei tassi di interesse alla data di valutazione fornita da Eiopa. Sulla base dell'analisi dei cash flows ottenuti, il portafoglio passivo risulta impattato per una quota pari a 9,81% dalle ipotesi utilizzate per l'estrapolazione della struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio. Di seguito i dati relativi alla composizione delle riserve tecniche (esprese in migliaia di euro):

| Cash Flows Best Estimate Liabilities After 20 Years (Last Liquid Point) | Total Cash Flows Best Estimate Liabilities | % exposure subject to impact of extrapolation hypothesis |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| 872 515 | 8 893 470 | 9,81% |

D.2.5.2 Matching Adjustment

L'impresa ha deciso di non ricorrere all'adozione dell'aggiustamento di congruità di cui all'articolo 77 ter della direttiva 2009/138/CE, nelle valutazioni concernenti la verifica della copertura patrimoniale del requisito di capitale a fini normativi.

D.2.5.3 Volatility Adjustment

Ai fini della valutazione attuale dell'adeguatezza patrimoniale secondo le logiche Solvency II, Credemvita utilizza, quale misura di tipo Long Term Guarantees, il Volatility Adjustment, e, conformemente a quanto richiesto dall'Autorità di Vigilanza nel Regolamento n°32 in materia di ORSA, Credemvita quantifica l'impatto di tali misure sul SCR, sul MCR, e sulla composizione dei fondi propri.

La Società per la valutazione del proprio profilo di rischio, ha fatto ricorso al Volatility Adjustment utilizzando il valore puntuale pubblicato da EIOPA conformemente a quanto previsto dall'articolo 36-septies del d.lgs n. 209 del 7/9/2015.

Le analisi del rischio liquidità congiuntamente alle analisi di stress test e sensitivity sono parte integrante delle linee guida per le valutazioni del *Piano di Liquidità* della Compagnia, richiesto alle imprese che applichino l'aggiustamento per la volatilità nel calcolo del Solvency Capital Requirement Ratio. Tali analisi hanno un orizzonte temporale di 3 anni in coerenza con l'orizzonte temporale dell'ORSA. In particolare, mediante la definizione di specifiche metriche (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo C.4.1.1) la Compagnia è in grado di monitorare nel continuo l'adeguatezza della riserva di liquidità e del liquidity buffer rispetto al fabbisogno di liquidità a breve e medio temine in modo tale da verificare che siano rispettate le condizioni per l'applicazione del Volatility Adjustment.

I dati possono essere sintetizzati mediante la seguente tabella:

| | Importo utilizzando il Volatility Adjustment | Importo senza utilizzare il Volatility Adjustment | Impatto |
|----------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------|
| Technical Provisions | 9.094 | 9.132 | 0,41% |
| SCR | 289,81 | 294,47 | 1,61% |
| MCR | 130,41 | 132,51 | 1,61% |
| BOF | 796,25 | 770,27 | -3,26% |
| EOF to cover SCR | 796,25 | 770,24 | -3,26% |
| EOF to cover MCR | 715,21 | 689,66 | -3,57% |

Tabella 2: Effetto del Volatility Adjustment sulla posizione finanziaria della società.

D.2.5.4 Misura transitoria sui tassi privi di rischio

L'impresa ha deciso di non ricorrere all'adozione della struttura transitoria per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio di cui all'art. 308 *quater* della Direttiva 2009/138/CE, nelle valutazioni concernenti la verifica della copertura patrimoniale del requisito di capitale normativo.

D.2.5.5 Misura transitoria sulle riserve tecniche

L'impresa ha deciso di non ricorrere all'adozione della deduzione transitoria per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio di cui all'art. 308 *quinquies* della Direttiva 2009/138/CE, nelle valutazioni concernenti la verifica della copertura patrimoniale del requisito di capitale normativo.

D.3 Altre passività

D.3.1 Valore delle altre passività alla data di valutazione

| Balance Sheet | | Statutory Solvency II value | | accounts value |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------|--------------------------------|-------|------------------|
| | | C0010 | C0020 | |
| Assets | | | | |
| Goodwill | R0010 | | | |
| Deferred acquisition costs | R0020 | | | |
| Intangible assets | R0030 | | | 18.168.879,12 |
| Deferred tax assets | R0040 | 613.731,47 | | 613.731,47 |
| Pension benefit surplus | R0050 | | | |
| Property, plant & equipment held for own use | R0060 | 768.321,25 | | 175.373,53 |
| Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts) | R0070 | 5.155.575.612,08 | | 5.415.263.533,00 |
| Property (other than for own use) | R0080 | | | |
| Holdings in related undertakings, including participations | R0090 | | | |
| Equities | | R0100 | | |

| | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------|-------------------------|
| Equities - listed | R0110 | | |
| Equities - unlisted | R0120 | | |
| Bonds | R0130 | 4.494.116.493,64 | 4.732.298.065,45 |
| Government Bonds | R0140 | 3.564.787.605,77 | 3.812.146.045,22 |
| Corporate Bonds | R0150 | 929.328.887,87 | 920.152.020,23 |
| Structured notes | R0160 | | |
| Collateralised securities | R0170 | | |
| Collective Investments Undertakings | R0180 | 661.459.118,44 | 682.965.467,55 |
| Derivatives | R0190 | | |
| Deposits other than cash equivalents | R0200 | | |
| Other investments | R0210 | | |
| Assets held for index-linked and unit-linked contracts | R0220 | 4.735.704.492,39 | 4.735.704.492,39 |
| Loans and mortgages | R0230 | | |
| Loans on policies | R0240 | | |
| Loans and mortgages to individuals | R0250 | | |
| Other loans and mortgages | R0260 | | |
| Reinsurance recoverables from: | R0270 | 8.447.580,62 | 9.937.105,85 |
| Non-life and health similar to non-life | R0280 | | |
| Non-life excluding health | R0290 | | |
| Health similar to non-life | R0300 | | |
| Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked | R0310 | 8.447.580,62 | 9.937.105,85 |
| Health similar to life | R0320 | | |
| Life excluding health and index-linked and unit-linked | R0330 | 8.447.580,62 | |
| Life index-linked and unit-linked | R0340 | | |
| Deposits to cedants | R0350 | | |
| Insurance and intermediaries receivables | R0360 | 3.401.727,30 | 3.659.491,34 |
| Reinsurance receivables | R0370 | 1.877.584,55 | 1.877.587,95 |
| Receivables (trade, not insurance) | R0380 | 190.608.515,46 | 190.401.055,33 |
| 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 | 82.133.525,74 | 82.133.525,76 |
| Any other assets, not elsewhere shown | R0420 | 847.915,45 | 847.915,45 |
| Total assets | R0500 | 10.179.979.006,31 | 10.458.782.691,19 |

Liabilities

| | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------|------------------|------------------|
| Technical provisions - non-life | R0510 | | |
| 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 | | |
| Technical provisions calculated as a whole | R0570 | | |
| Best Estimate | R0580 | | |
| Risk margin | R0590 | | |
| Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked) | R0600 | 4.456.115.639,98 | 5.000.526.212,43 |
| 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 | 4.456.115.639,98 | |
| Technical provisions calculated as a whole | R0660 | | |
| Best Estimate | R0670 | 4.384.019.909,87 | |
| Risk margin | R0680 | 72.095.730,11 | |
| Technical provisions - index-linked and unit-linked | R0690 | 4.638.370.229,30 | 4.731.286.470,93 |
| Technical provisions calculated as a whole | R0700 | | 4.731.286.471 |
| Best Estimate | R0710 | 4.563.783.010,22 | |
| Risk margin | R0720 | 74.587.219,08 | |
| Other technical provisions | R0730 | | |
| Contingent liabilities | R0740 | | |
| Provisions other than technical provisions | R0750 | 90.692,67 | 90.692,67 |

| | | | |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------|--------------------------|
| Pension benefit obligations | R0760 | 2.545.065,17 | 2.529.835,90 |
| Deposits from reinsurers | R0770 | | |
| Deferred tax liabilities | R0780 | 111.117.277,67 | |
| Derivatives | R0790 | | |
| Debts owed to credit institutions | R0800 | 100.453,93 | |
| Financial liabilities other than debts owed to credit institutions | R0810 | 502.202,88 | |
| Insurance & intermediaries payables | R0820 | 94.531.085,46 | 94.599.379,53 |
| Reinsurance payables | R0830 | 795.547,82 | 795.547,82 |
| Payables (trade, not insurance) | R0840 | 75.793.250,37 | 75.793.250,37 |
| Subordinated liabilities | R0850 | 107.121.965,70 | 109.684.696,11 |
| Subordinated liabilities not in Basic Own Funds | R0860 | | |
| Subordinated liabilities in Basic Own Funds | R0870 | 107.121.965,70 | 109.684.696,11 |
| Any other liabilities, not elsewhere shown | R0880 | 3.768.691,76 | 3.768.691,76 |
| Total liabilities | R0900 | 9.490.852.102,71 | 10.019.074.777,52 |
| Excess of assets over liabilities | R1000 | 689.126.903,60 | 439.707.913,67 |

Fonte: QRT SE.02.01.16 – Balance Sheet

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 della Compagnia ad esclusione delle riserve tecniche.

Rispetto al periodo precedente non sono state apportate modifiche ai criteri e metodi di rilevazione e valutazione.

| Liabilities | Statutory accounts value | Rettifiche | Differenze di valutazione | Solvency II value |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------|---------------------------|-------------------|
| Provisions other than technical provisions | 90,69 | 0,00 | 0,00 | 90,69 |
| Pension benefit obligations | 2.529,84 | 0,00 | 15,23 | 2.545,07 |
| Deposits from reinsurers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Deferred tax liabilities | 0,00 | 0,00 | 111.117,28 | 111.117,28 |
| Debts owed to credit institutions | 0,00 | 0,00 | 100,45 | 100,45 |
| Financial liabilities other than debts owed to credit institutions | 0,00 | 0,00 | 502,20 | 502,20 |
| Insurance & intermediaries payables | 94.599,38 | 0,00 | -68,29 | 94.531,09 |
| Reinsurance payables | 795,55 | 0,00 | 0,00 | 795,55 |
| Payables (trade, not insurance) | 75.793,25 | 0,00 | 0,00 | 75.793,25 |
| Subordinated liabilities | 109.684,70 | 0,00 | -2.562,73 | 107.121,97 |
| Any other liabilities, not elsewhere shown | 3.768,69 | 0,00 | 0,00 | 3.768,69 |
| Total Liabilities (excluding TP) | 287.262,09 | 0,00 | 109.104,14 | 396.366,23 |

Provisions Other than Technical Provisions

Le riserve diverse dalle riserve tecniche sono relative a passività il cui *timing* o ammontare non è certo. La Compagnia ha riportato in questa posta patrimoniale le riserve per spese legali e altri accantonamenti per far fronte a oneri derivanti da potenziali azioni revocatorie, sanzioni e cause legali in corso, riconducibili alla normale operatività aziendale il cui esborso è previsto in un timing congruo che consente la coincidenza tra il valore IAS e Solvency II.

Pension Benefit Obligations

Sono state ricomprese in questa voce le passività relative agli schemi pensionistici del personale della compagnia (TFR) in accordo con il relativo sistema pensionistico e i benefici ai dipendenti. La variazione tra Local e Solvency II è dovuta all'applicazione del principio IAS 19 per il fondo TFR. Il dettaglio è stato riportato nel Paragrafo D.4.

Deposits from reinsurers

Alla data di valutazione la Compagnia non possiede depositi dai riassicuratori

Deferred taxes liabilities

Si rimanda al paragrafo D.4 del presente documento.

Debts owed to credit institutions

Come indicato nel dettaglio della voce Property, Plant and Equipment Held for Own Use mobili e macchine d'ufficio sono stati valutati al presumibile valore di realizzo secondo il principio IAS 16 per la poca materialità, in quanto imporrebbe all'impresa costi che sarebbero sproporzionati rispetto alle spese amministrative totali.

Viene ricompresa ai fini Solvency nella voce in oggetto, l'esposizione finanziaria nei confronti degli istituti di credito locatori dei beni relativa ai contratti di noleggio o affitto valutati secondo il principio IAS. La differenza rispetto al valore local GAAP è data dalla diversa contabilizzazione al costo rettificato per ammortamenti, svalutazioni e le eventuali rivalutazioni fiscali cumulate.

Financial liabilities other than debts owed to credit institutions

Come indicato nel dettaglio della voce Property, Plant and Equipment Held for Own Use mobili e macchine d'ufficio sono stati valutati al presumibile valore di realizzo secondo il principio IAS 16 per la poca materialità, in quanto imporrebbe all'impresa costi che sarebbero sproporzionati rispetto alle spese amministrative totali.

Viene ricompresa ai fini Solvency nella voce in oggetto, l'esposizione finanziaria nei confronti dei locatori diversi da istituti di credito dei beni relativa ai contratti di noleggio o affitto valutati secondo il principio IAS. La differenza rispetto al valore local GAAP è data dalla diversa contabilizzazione al costo rettificato per ammortamenti, svalutazioni e le eventuali rivalutazioni fiscali cumulate.

Insurance & Intermediaries Payables

Sono ricompresi in questa categoria i pagamenti dovuti nei confronti degli assicurati da parte della Compagnia e collegati al *business* assicurativo ma diversi dalle *technical provisions*. In tale voce sono contenute le riserve per somme da pagare e i debiti per provvigioni. La valutazione IAS coincide con la valutazione Solvency II in quanto i cash flow si dispiegano con un timing inferiore a un anno.

Reinsurance Payables

Sono ricompresi in questa categoria gli ammontari dovuti ai riassicuratori diversi dai depositi, collegati al *business* riassicurativo ma non inclusi nei *reinsurance recoverables*. Sono inclusi in questa voce i debiti nei confronti dei riassicuratori relativi alla liquidazione dei sinistri degli assicurati. La valutazione Solvency II corrisponde alla valutazione con principi Local. La valutazione IAS coincide con la valutazione Solvency II in quanto i cash flow si dispiegano con un timing inferiore a un anno.

Payables (Trade, not Insurance)

Sono ricompresi in questa categoria gli ammontari dovuti ai fornitori e altri oneri comunque non direttamente connessi al *business* assicurativo. Per la Compagnia, rientrano in questa voce patrimoniale i debiti verso l'erario tra cui i debiti per imposta sulle riserve e i debiti verso l'erario per l'IRES.

Subordinated Liabilities

Il valore Local GAAP corrisponde all'importo di emissione mentre per la valutazione Market consistent è stata effettuata attraverso un mark to model descritto nel paragrafo D.4.

D.4 Metodi alternativi di valutazione

Si riporta di seguito la metodologia utilizzata per la valutazione delle poste di bilancio Solvency II che richiedono l'utilizzo di metodi alternativi di valutazione in conformità all'articolo 10 del Regolamento Delegato UE 2015/35. In particolare vengono dettagliate, nel prosieguo del documento, le metodologie utilizzate con riferimento alle seguenti attività e passività diverse dalle riserve tecniche:

- Prestiti obbligazionari subordinati;
- Attività e Passività Fiscali Differite;
- Benefici ai dipendenti.

Prestito obbligazionario subordinato (107,5 milioni)

Il prestito obbligazionario è uno strumento non convertibile, a tasso fisso, emesso sotto la pari a 98,330%, in data 18.11.2020 e denominata "Credemvita s.p.a." codice ISIN XS2253071216 in valuta euro.

Il titolo presenta le seguenti caratteristiche:

- Valore nominale: 107.500.000 di euro;
- Scadenza: 18/02/2031;
- Cedola: Tasso fisso annuale, fissato al momento dell'emissione pari al 3,5 % per i primi 5 anni. Il tasso di interesse viene rivisto al termine del quinto anno, senza applicazione di alcun meccanismo di step-up;

- Rating: BBB+ by Fitch

Il regolamento del prestito prevede le seguenti condizioni:

- Subordinazione e ranking:** il Prestito è stato emesso come titolo subordinato. Inoltre non è prevista la facoltà per i portatori del Prestito di richiedere il rimborso anticipato in caso di inadempimento da parte dell'emittente.
- Assorbimento delle perdite mediante il differimento degli interessi:** il Prestito prevede il differimento obbligatorio degli interessi al verificarsi delle seguenti condizioni:
 - Nel caso in cui si sia verificato un *Solvency Capital Event* (come di seguito definito al successivo punto c) e lo stesso continui a sussistere alla data di pagamento degli interessi, o comunque nel caso in cui il pagamento degli interessi comporterebbe il verificarsi di un *Solvency Capital Event*;
 - In tutti i casi in cui il pagamento degli interessi possa comportare l'insolvenza dell'emittente.
- Per *Solvency Capital Event* si intendono:
 - Il caso in cui i fondi propri della Compagnia non siano sufficienti a coprire il requisito patrimoniale di solvibilità;
 - Tutti i casi in cui l'IVASS, in considerazione delle condizioni finanziarie della Compagnia, comunichi alla stessa che debba essere differito il pagamento degli interessi.
- Nell'ipotesi sub (b) del precedente punto c, si potrà comunque procedere al pagamento degli interessi nel caso in cui, in conformità a quanto previsto dal Regolamento Delegato se:
 - L'IVASS abbia deciso in via eccezionale di non disporre il differimento degli interessi;
 - Il pagamento non determini un ulteriore indebolimento della posizione di solvibilità della Compagnia;
 - Il requisito patrimoniale minimo venga rispettato dopo la distribuzione degli interessi.
- Interessi differiti:** saranno pagati alla prima data utile di pagamento degli interessi nel caso in cui non si verifichino gli eventi descritti nel precedente punto d), ovvero nel caso di rimborso del Prestito o di liquidazione della Compagnia.
- Rimborso del Prestito:** il rimborso del Prestito potrà avvenire, oltre che alla scadenza naturale, alla scadenza del quinto anno, ovvero al verificarsi di un *Regulatory Event* e di un *Tax Event*. Di seguito si riporta una descrizione dei suddetti eventi:
 - **Regulatory Event:** l'ipotesi in cui i titoli non dovessero più avere le caratteristiche di ammissibilità nei fondi propri di base di livello 2, nonché, conformemente alla prassi di mercato, nel caso in cui la Compagnia non fosse più assoggettata alla supervisione dell'IVASS.
 - **Tax Event:** l'ipotesi in cui l'emittente è o sarà obbligato a versare importi aggiuntivi a seguito dell'introduzione di nuove norme fiscali, ovvero della modifica di quelle esistenti, la Compagnia fosse assoggettata al pagamento di ulteriori imposte sul Prestito ovvero non fosse più in condizioni di dedurre gli interessi pagati sul Prestito.

- Rating Methodology Event: l'ipotesi in cui l'emittente subisce una variazione del rating ad esso attribuito, la cui modifica diventa effettiva alla data o dopo la data di emissione, da cui il trattamento del capitale delle obbligazioni per l'emittente viene modificato in maniera sfavorevole ad esso
- g) *Tutte le ipotesi di rimborso saranno comunque assoggettate alle seguenti condizioni:*
- a. Sia stato depositato e approvato un piano di rimborso in conformità a quanto previsto dall'articolo 15, comma 2, del Regolamento Isvap 19 del 14 marzo 2008 come modificato e integrato dal Reg. Ivass n. 25 del 2016;
 - b. Ci sia stata la preventiva autorizzazione da parte dell'IVASS;
 - c. Non si sia verificato un *Solvency Capital Event*, né lo stesso si verificherebbe nel caso in cui si procedesse al rimborso;
 - d. Il rimborso non comporti l'insolvenza della Compagnia;
 - e. Nel caso di rimborso entro cinque anni dalla data di emissione dovuto a un *Regulatory Event* o a un *Tax Event*, ci sia stata una conferma da parte della Compagnia che questi eventi non potevano essere previsti all'emissione del Prestito e tale rimborso avvenga contestualmente all'emissione di titoli di almeno la medesima qualità del Prestito.
- h) Con l'entrata in vigore di *Solvency II*, il rimborso potrà comunque avvenire, ad eccezione dell'ipotesi in cui il rimborso possa causare l'insolvenza della Compagnia, nel caso in cui, in conformità a quanto previsto dal Regolamento Delegato, ricorrono le seguenti condizioni:
- a. L'IVASS abbia deciso in via eccezionale di non applicare la sospensione del rimborso;
 - b. Il Prestito venga scambiato o convertito con un altro elemento dei fondi propri di base della stessa qualità e il requisito patrimoniale minimo venga rispettato dopo il rimborso.
- i) Nel caso in cui il rimborso dovesse essere rimandato per il verificarsi di una delle condizioni sopra descritte, lo stesso avverrà comunque non appena dovesse cessare il *Solvency Capital Event* ovvero nei casi in cui l'IVASS dovesse autorizzarlo e nei casi di liquidazione della Compagnia.
- j) Modifiche al regolamento del Prestito: il regolamento del Prestito non potrà essere modificato senza la preventiva approvazione dell'IVASS.

Metodologia di valutazione

Il processo valutativo dei prestiti subordinati di propria emissione prevede che il fair value, inteso come il valore teorico del prestito subordinato, sia calcolato secondo l'approccio dell'attualizzazione dei flussi futuri, in assenza di un prezzo di mercato ufficiale. Essendo lo strumento in oggetto listato presso la borsa "Euronext Dublin Global Exchange Market" (ISIN: XS2253071216), a livello di fair value è considerato il prezzo di mercato quotato alla data di valutazione).

Il processo valutativo dei prestiti subordinati di propria emissione ai fini di solvibilità è previsto che sia calcolato secondo l'approccio dell'attualizzazione dei flussi futuri.

Tale valore è determinato tenendo conto delle caratteristiche dello strumento quali:

- Il profilo aziendale dell'emittente;

- La durata del prestito;
- La tipologia del tasso;
- La base di calcolo delle cedole;
- Eventuali clausole di rimborso anticipato;
- Eventuale presenza di componenti derivative;
- Le condizioni di mercato.

Strumento utilizzato ai fini del pricing

Lo strumento utilizzato ai fini del pricing dei PO subordinati è Bloomberg tramite swap manager. La scelta di tale applicativo avviene alla luce delle seguenti caratteristiche:

- flessibilità e condivisione del pricing nelle diverse funzioni coinvolte;
- storicizzazione dei parametri di mercato e replicabilità del pricing nel corso del tempo;
- utilizzo di dati e modelli comunemente riconosciuti nel mercato.

Il modello utilizzato è “one-factor Hull White” con tipo di volatilità normale.

Parametri di mercato

Ai fini della valutazione sono stati considerati i seguenti parametri di mercato:

- curva tassi Euribor 6m come da impostazione Bloomberg (curve EURO 45) costituita da strumenti depo e FRA per la parte a breve e tassi swap per il tratto medio lungo³;
- tipologia curva: dual curve. L'attualizzazione dei flussi avviene utilizzando la curva OIS come da prassi di mercato;

Pricing alla data di valutazione

Come indicato la valutazione dello strumento si distingue in funzione della normativa di riferimento:

1. **IVASS:** la valutazione della struttura a fini IVASS considera l'invarianza del merito creditizio come disciplinato nel Regolamento UE 2015/35, Capo II “Valutazione delle attività e delle passività” Articolo 14: “**Metodi di valutazione per passività specifiche:** Le imprese di assicurazione e di riassicurazione valutano le passività finanziarie di cui ai principi contabili internazionali adottati dalla Commissione a norma del regolamento (CE) n. 1606/2002 conformemente all'articolo 9 del presente regolamento al momento della rilevazione iniziale. Non è effettuato alcun aggiustamento per tenere conto della variazione del merito di credito proprio dell'impresa di assicurazione o di riassicurazione dopo la rilevazione iniziale.”
- PO 107,5M: Il valore considerato come rischio di credito è quello definito in sede di emissione pari a 427,7 bps.

³ L'impostazione della curva 6mesi risulta molto simile a quella customizzata all'interno di Credem. Verrà inoltre effettuata una analisi di confronto con la curva Eiopa utilizzata trimestralmente da Credemvita e quella Bloomberg in termini di strumenti e metodologia di bootstrap.

Attività e Passività Fiscali Differite

Le *deferred tax* si distinguono in *deferred taxes assets* (di seguito anche *DTA*) e *deferred taxes liabilities* (di seguito anche *DTL*) a seconda che rappresentino crediti o debiti fiscali maturati dalla Compagnia.

I diversi valori di iscrizione di attività e passività valutate secondo i principi Local GAAP e secondo i principi Solvency II determinano la differenza tra i corrispondenti importi di *DTA* e di *DTL*. In particolare vengono considerate tutte le attività e le passività contabilizzate a fini della solvibilità e a fini fiscali nello stato patrimoniale in modo tale da registrare tutti gli importi che potrebbero dare origine a futuri flussi di cassa.

Il principio di riferimento per il trattamento fiscale delle imposte sul reddito è principalmente costituito dal principio IAS12, all'interno del quale, l'*articolo 5* definisce le *DTA/DTL* come di seguito riportato:

- Le *passività fiscali differite* rappresentano gli importi delle imposte sul reddito dovute negli esercizi futuri riferibili alle differenze temporanee imponibili;
- Le *attività fiscali differite* rappresentano gli importi delle imposte sul reddito recuperabili negli esercizi futuri riferibili a:
 - Differenze temporanee deducibili;
 - Riporto a nuovo di perdite fiscali non utilizzate;
 - Riporto a nuovo di crediti d'imposta non utilizzati.

Le differenze temporanee sono le differenze tra il valore contabile di un'attività o di una passività nello stato patrimoniale e il suo valore riconosciuto ai fini fiscali. Tali differenze temporanee possono essere:

- *Differenze temporanee imponibili*, ossia differenze temporanee che, nella determinazione del reddito imponibile (perdita fiscale) di esercizi futuri, si tradurranno in importi imponibili quando il valore contabile dell'attività o della passività sarà realizzato o estinto;
- *Differenze temporanee deducibili*, ossia differenze temporanee che, nella determinazione del reddito imponibile (perdita fiscale) di esercizi futuri, si tradurranno in importi deducibili quando il valore contabile dell'attività o della passività sarà realizzato o estinto. In particolare si prevede che le attività fiscali differite, al netto dei riversamenti di *DTL*, vengano recuperate in un arco temporale massimo di 5 anni.

In conformità all'*articolo 47 del principio IAS 12*, la Compagnia valuta le attività e le passività fiscali differite con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nell'esercizio nel quale sarà realizzata l'attività fiscale o sarà estinta la passività fiscale, sulla base di quanto stabilito da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio (IRES 24% e IRAP 6,82%). Si segnala infine che non sussistono perdite fiscali e crediti di imposta non utilizzati per i quali nessuna attività e passività fiscale differita è rilevata in bilancio.

Benefici ai Dipendenti

Sono state ricomprese in questa voce le passività relative agli schemi pensionistici del personale della Compagnia in accordo con il relativo sistema pensionistico (Fondo trattamento di fine rapporto (T.F.R), Premi di anzianità).

La normativa Solvency II prevede che vengano utilizzati i principi contabili internazionali

IAS/IFRS, a condizione che tali principi includano metodi di valutazione coerenti con l'approccio di valutazione di cui all'*art.75 della Direttiva*. Di conseguenza, la Compagnia provvede a determinare il valore di tale posta utilizzando tecniche attuariali previste dai *principi contabili internazionali (IAS19)*.

Le principali ipotesi adottate per la valutazione attuariale sono state le seguenti:

Ipotesi demografiche

- probabilità di morte: ipotesi determinate dalla Ragioneria Generale dello Stato denominate RG48;
- probabilità di inabilità: Tavole INPS distinte per età e sesso;
- epoca di pensionamento: 100% al raggiungimento dei requisiti DI Assicurazione Generale Obbligatoria;
- Frequenze di turnover: frequenze annue del 1,80%;
- Frequenza di anticipazione: valore annuo pari al 1,50%.

Ipotesi economico-finanziarie

- Tasso d'inflazione: 2,0%
- Tasso annuo tecnico di attualizzazione 3,18%
- Tasso annuo di incremento TFR 3,0%
- Tasso annuo reale di incremento salariale (ai fini del calcolo dei premi di anzianità) 1,00%

Sono state inoltre effettuate analisi di sensitività su alcuni input (tasso di attualizzazione, tasso di inflazione e tasso di turn over).

D.5 Altre informazioni

A seguito della Legge di Bilancio 2025 che prevede, da parte delle compagnie l'anticipo delle imposte di bollo sui prodotti di ramo III e V, sono state effettuate le analisi di impatto per valutare l'effetto economico derivante dall'anticipo e dal recupero dell'imposta di bollo sulle Best Estimate Liabilities.



Gestione del capitale

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| E.1 Fondi propri | 181 |
| E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e requisito patrimoniale minimo (MCR) | 192 |
| E.3 Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità | 195 |
| E.4 Differenze tra la formula standard e il modello interno utilizzato | 195 |
| E.5 Inosservanza del requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità | 195 |
| E.6 Altre informazioni | 196 |
| ALLEGATI | 197 |
| Relazione della Società di Revisione | 207 |

E.1 Fondi propri

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

La politica di gestione del capitale della Compagnia, approvata dal Consiglio di Amministrazione, ha lo scopo di definire l'approccio alla gestione del capitale al fine di mantenere un adeguato livello di patrimonializzazione sia in ottica attuale che prospettica (con orizzonte temporale triennale) in coerenza con la propria business strategy e di guidare l'Alta Direzione e l'Organo Amministrativo nelle decisioni in materia di impiego, conservazione e remunerazione del capitale. Annualmente, in linea con il Processo di pianificazione strategica, la Compagnia predisponde il piano strategico aziendale in cui si declina la business strategy della Compagnia. Il processo di pianificazione strategica interno alla Compagnia ha il compito di definire gli impatti economico patrimoniali e commerciali delle linee strategiche delineate dal Consiglio di Amministrazione. Nella formulazione del piano strategico la Compagnia elabora altresì il "Piano di gestione del capitale", funzionale allo sviluppo strategico della Compagnia e alla salvaguardia dei livelli obiettivo di Risk Appetite (Risk Appetite Targets approvati dal Consiglio di Amministrazione per l'orizzonte temporale della pianificazione).

La Politica di Gestione del Capitale inoltre tiene in considerazione gli interessi di una serie di diversi stakeholders, cioè soggetti portatori di interessi nei confronti dell'attività della Compagnia. Nella politica vengono definite le linee guida e i principi per una sana e prudente gestione del capitale della Compagnia, al fine di garantire che gli elementi dei Fondi Propri, sia al momento dell'emissione che successivamente, rispettino le disposizioni normative vigenti, in termini di regime di capitale applicabile e corretta classificazione, e risultino sufficienti ai fini dell'esercizio della propria attività e delle sue possibili evoluzioni. Essa inoltre descrive i controlli definiti per l'emissione di nuovi elementi di Fondi Propri e indica l'approccio per la gestione e la distribuzione dei dividendi.

Gli approcci e le metodologie utilizzate dalla Compagnia nella gestione del Capitale sono volti a garantire il mantenimento di un adeguato livello di Fondi Propri in relazione al livello di rischio attuale e prospettico assunto nell'esercizio della propria attività, agli interessi e alle aspettative degli stakeholders ed in conformità ai requisiti normativi di capitalizzazione richiesti ai fini regolamentari.

Per gestione del Capitale la Compagnia intende una serie di attività e procedure atte a:

- garantire una adeguata crescita del fabbisogno di capitale economico, coerentemente con gli obiettivi stabiliti nel Risk Appetite Framework della Compagnia e più in generale in linea con le indicazioni strategiche fornite dalla Controllante Credito Emiliano SpA;
- mantenere una adeguata solidità finanziaria al fine di garantire che i risultati delle valutazioni attuali e prospettiche siano in linea con quanto definito nel Risk Appetite della Compagnia, in termini di Solvency II Ratio e di conseguenza del requisito regolamentare di solvibilità;
- garantire che gli elementi dei Fondi Propri, sia al momento dell'emissione che successivamente, soddisfino i requisiti del regime di capitale applicabile e siano classificati correttamente;

- garantire che i termini e le condizioni di ciascun elemento dei Fondi Propri siano chiare ed inequivocabili;
- regolare l'emissione degli elementi dei Fondi Propri secondo un piano di gestione del capitale a medio termine;
- garantire che qualsiasi politica o dichiarazione concernente i dividendi spettanti alla Controllante sia tenuta in considerazione sotto il profilo della posizione del capitale;
- individuare e documentare le situazioni nelle quali si prevede il rinvio o l'annullamento di distribuzioni a carico di un elemento dei Fondi Propri;
- mantenere un adeguato livello di redditività del capitale investito in linea con le richieste della Controllante
- favorire la gestione tempestiva e coordinata delle situazioni di tensione o di crisi di capitale che comportino significative riduzioni dei livelli di patrimonializzazione, attraverso la definizione di meccanismi di governance, regole e responsabilità a cui riferirsi. Nello specifico per Credemvita vengono indentificate situazioni di allerta e/o allarme in corrispondenza di determinati livelli raggiunti dal Solvency ratio (e/o che si preveda esso possa raggiungere in base alle sensibilità previsive disponibili) in presenza delle quali vengono predisposti e deliberati piani di rimedio e agiti stringenti processi di monitoraggio nel continuo della posizione di vigilanza prudenziale della Compagnia.

In particolare la Compagnia gestisce le sue risorse di capitale in modo tale da garantire un capitale disponibile (attuale e prospettico) superiore al fabbisogno di capitale economico e consentire di detenere un Solvency II Ratio in linea con la propensione al rischio anche in chiave prospettica. La Compagnia è consapevole che le aspettative e le esigenze dei singoli stakeholders variano a seconda di quella che è la natura del loro interesse all'interno della stessa Compagnia. A tal fine vengono riportate di seguito le aspettative nutritte da parte dei singoli stakeholder, in relazione all'attività di Gestione del Capitale:

| STAKEHOLDERS | ASPETTATIVE |
|------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| Azionisti ¹ | Creazione di Valore |
| Assicurati | Rispetto degli impegni assunti dalla Compagnia nei propri confronti |
| Autorità di Vigilanza | Fondi Propri tali da coprire il requisito di solvibilità patrimoniale |

Tenuto conto della particolare importanza che la gestione del capitale riveste nella regolamentazione EIOPA e di IVASS, di seguito sono descritte le attività effettuate dalla Compagnia al fine di raggiungere gli obiettivi prefissati nell'ambito della Politica. Le metodologie adottate e gli obiettivi stabiliti costituiscono gli strumenti e le linee guida attraverso i quali la Compagnia implementa il processo di pianificazione patrimoniale atto a conseguire gli obiettivi della Compagnia mantenendo al tempo stesso la capacità di fronteggiare scenari avversi. Il Risultato del processo di pianificazione patrimoniale è costituito dal piano di gestione del capitale, all'interno del quale è inclusa una

¹ La compagnia è posseduta al 100% da Credito Emiliano S.p.A.

previsione affidabile dei Fondi Propri disponibili e delle eventuali nuove emissioni di questi, in funzione dell'andamento dell'attività pianificata, degli utili futuri attesi, della politica dei dividendi e delle misure di gestione del capitale previste dall'Organo amministrativo. In relazione alla modalità di definizione di un piano di erogazione dividendi, il Consiglio di Amministrazione stabilisce le linee guida per la distribuzione stessa tenendo conto degli utili futuri derivanti dal piano strategico, delle risultanze della valutazione attuale e prospettica dei rischi e del rispetto della propensione al rischio stabilità.

I Fondi Propri sono le risorse finanziarie che la Compagnia possiede per assorbire eventuali perdite connesse ai rischi assunti nell'esercizio della propria attività. Questi sono suddivisi secondo natura in:

- Fondi Propri di Base, costituiti dall'eccedenza delle attività rispetto alle passività, diminuita dell'importo delle azioni proprie detenute dall'impresa di assicurazione stessa e dalle passività subordinate;
 - Fondi Propri Accessori², costituiti dal capitale sociale o fondo iniziale non versato e non ancora richiamato, le lettere di credito, le garanzie e qualsiasi altro impegno giuridicamente vincolante ricevuto dalla Compagnia.
- a) Gli elementi dei fondi propri sono classificati in tre livelli (Tier). La classificazione di tali elementi dipende dal fatto che si tratti di elementi dei fondi propri di base o dei fondi propri accessori e dalla misura in cui essi presentano le seguenti caratteristiche:
- l'elemento è disponibile, o può essere richiamato su richiesta, per assorbire interamente le perdite nella prospettiva di continuità aziendale, nonché in caso di liquidazione (disponibilità permanente);
 - in caso di liquidazione, l'importo totale dell'elemento è disponibile per assorbire le perdite e il rimborso dell'elemento al possessore avviene solo dopo che sono state onorate tutte le altre obbligazioni, comprese quelle di assicurazione e di riassicurazione nei confronti dei contraenti e dei beneficiari dei contratti di assicurazione e di riassicurazione (subordinazione);
- b) Per valutare in che misura gli elementi dei fondi propri possiedono le caratteristiche riportate sopra, nel momento considerato e in futuro, occorre tenere conto la durata dell'elemento, in particolare il fatto che esso abbia o meno una scadenza. Quando un elemento dei fondi propri ha una scadenza, è presa in considerazione la sua durata relativa rispetto alla durata delle obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione dell'impresa (durata sufficiente). Sono inoltre prese in considerazione le seguenti caratteristiche:
- se l'elemento è privo di obblighi o incentivi a rimborsare il suo importo nominale (assenza di incentivi a rimborsare);
 - se l'elemento è privo di spese fisse obbligatorie (assenza di costi obbligatori di servizio);
 - se l'elemento è libero da gravami (assenza di gravami).

I seguenti elementi dei fondi propri di base sono considerati elementi che possiedono

² La normativa prevede inoltre, previa approvazione da parte dell'Autorità di Vigilanza, la possibilità di includere alcuni elementi fuori bilancio (off-balance-sheet Items) come componenti aggiuntive dei fondi propri (Fondi Propri Accessori) purché tali elementi rispettino determinati criteri di esigibilità.

sostanzialmente le caratteristiche riportate sopra al capoverso lettere a), tenendo conto degli aspetti alla lettera b), e sono classificati nel livello 1 qualora presentino tutti gli aspetti di cui all'articolo 71 degli atti delegati (Regolamento UE 35/2015):

- la parte eccedente di attività rispetto alle passività, valutata con logiche market consistent, compresi i seguenti elementi:
 - I.** il capitale sociale ordinario versato e il relativo sovrapprezzo di emissione;
 - II.** i fondi iniziali versati, i contributi dei membri o l'elemento equivalente dei fondi propri di base per le mutue e le imprese a forma mutualistica;
 - III.** i conti subordinati versati dei membri delle mutue;
 - IV.** le riserve di utili non considerate come passività assicurative e riassicurative;
 - V.** le azioni privilegiate versate e il relativo sovrapprezzo di emissione;
 - VI.** una riserva di riconciliazione;
- le passività subordinate versate valutate con logiche market consistent.

Le caratteristiche di classificazione dei Fondi Propri di base nel livello 2 sono riportate agli articoli 72, 73, 74, 75 e nel livello 3 agli articoli 76, 77 e 78 degli atti delegati (Regolamento UE 35/2015).

Il valore dei Fondi Propri di base è calcolato a partire dalle poste dell'Economic Balance Sheet della Compagnia alla data di esercizio valutate con criteri market consistent.

Il valore dei Fondi Propri di base è calcolato come differenza tra il totale delle Attività e il totale delle Passività, entrambi misurati al rispettivo valore di mercato. In aggiunta, devono essere apportati aggiustamenti relativi alle quote di capitale, dividendi prevedibili, partecipazioni in istituzioni finanziarie e di credito, passività subordinate come previsto dalla Normativa.

E.1.2 Struttura, tiering e qualità dei fondi propri

Di seguito si riporta l'elenco degli elementi costituenti i Fondi propri di base disponibili della Compagnia, suddivisi in funzione del rispettivo livello di tiering:

- Tier 1: la parte di eccedenza delle attività rispetto alle passività, comprende il capitale sociale interamente versato e la riserva di riconciliazione comprensiva delle riserve di utili. La riserva di riconciliazione è stata calcolata dalla Compagnia come l'eccedenza del valore delle attività rispetto alle passività, al netto del capitale sociale interamente versato e dei dividendi deliberati dal Consiglio di amministrazione della Compagnia e approvati dall'Assemblea dei Soci (previsti pari a zero per l'esercizio 2024);
- Tier 2: passività subordinate derivanti dalla emissione obbligazionaria subordinata effettuata dalla Compagnia in data 18 novembre 2020 per un importo nominale di 107.500 migliaia di euro;
- Tier 3: alla data di reporting non sono presenti nello stato patrimoniale della Compagnia elementi di Fondi Propri identificabili nel Tier 3.

Alla data di reporting, la Compagnia non presenta Fondi Propri Accessori. Inoltre, non

sono presenti elementi dedotti dai fondi propri di base ne restrizioni che incidano su disponibilità e trasferibilità.

Si evidenzia che in data 23.06.2023, l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato un incremento del capitale sociale della Compagnia indicativamente pari a Euro 100.000.026,00, il Capitale Sociale passa da Euro 121.600.044,00 a Euro 221.600.070,00, al fine di:

- sostenere l'ulteriore crescita della Compagnia e lo sviluppo del relativo business con una spinta verso nuove produzioni innovative e maggiormente coerenti rispetto alle esigenze degli assicurati e della potenziale clientela (a titolo esemplificativo, polizze multiramo e rivalutabili);
- conseguire livelli di patrimonializzazione e solidità ancor più tranquillizzanti rispetto a quelli attuali;
- poter fronteggiare, con idonei margini di sicurezza, eventuali future situazioni di volatilità e tensione dei mercati e del contesto macroeconomico che si dovessero ulteriormente prospettare, rendendo la Compagnia ancor più resiliente a fattori di rischio quali tassi, spread e riscatti.

Alla data di valutazione la Compagnia ha in essere il prestito obbligazionario "10.25NC5.25 Fixed Rate Resettable Subordinated Notes" (da qui in poi "Credemvita 2031") è uno strumento non convertibile, a tasso fisso, emesso sotto la pari in data 18.11.2020 e con codice ISIN XS2253071216 in valuta euro. Per i dettagli sul suddetto prestito si rimanda alla sezione D.4 Metodi alternativi di valutazione

Di seguito si riporta il dettaglio dei fondi propri di base disponibili.

| Own funds - Solo | | | | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|---------------------|--------------|--------------|
| | | 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 | 221.600.070,00 | 221.600.070,00 | | | |
| 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 | 467.526.833,60 | 467.526.833,60 | | | |
| Subordinated liabilities | R0140 | 107.121.965,70 | | | 107.121.965,70 | |
| 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 | 796.248.869,30 | 689.126.903,60 | | | 107.121.965,70 |

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 | 796.248.869,30 | 689.126.903,60 | | 107.121.965,70 | |
| Total available own funds to meet the MCR | R0510 | 796.248.869,30 | 689.126.903,60 | | 107.121.965,70 | |
| Total eligible own funds to meet the SCR | R0540 | 796.248.869,30 | 689.126.903,60 | | 107.121.965,70 | |
| Total eligible own funds to meet the MCR | R0550 | 715.209.455,37 | 689.126.903,60 | | 26.082.551,77 | |
| SCR | R0580 | 289.806.130,78 | | | | |
| MCR | R0600 | 130.412.758,85 | | | | |
| Ratio of Eligible own funds to SCR | R0620 | 274,75% | | | | |
| Ratio of Eligible own funds to MCR | R0640 | 548,42% | | | | |

| | | Value | | | | |
|--|--|--------------|--|--|--|--|
| | | C0060 | | | | |

Reconciliation reserve

| | | | | | | |
|--------------------------------------------------|-------|----------------|--|--|--|--|
| Excess of assets over liabilities | R0700 | 689.126.903,60 | | | | |
| Own shares (held directly and indirectly) | R0710 | | | | | |
| Foreseeable dividends, distributions and charges | R0720 | | | | | |
| Other basic own fund items | R0730 | 221.600.070,00 | | | | |

| | | | | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------|--|--|--|--|
| Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring-fenced funds | R0740 | | | | | |
| Reconciliation reserve | R0760 | 467.526.833,60 | | | | |

Expected profits

| | | | | | | |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------------|--|--|--|--|
| Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life Business | R0770 | 52.701.591,83 | | | | |
| Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business | R0780 | | | | | |
| Total Expected profits included in future premiums (EPIFP) | R0790 | 52.701.591,83 | | | | |

Fonte: Estratto da QRT S.23.01.01 – Own Funds

Di seguito il dettaglio dei cambiamenti dei fondi propri disponibili relativi alla data di valutazione rispetto al periodo di valutazione precedente.

Variation Analysis - Analysis of Variation of Excess of Assets over Liabilities (C2A)

| Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35 | | | 2024 | 2023 | Variation |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| | | | C0010 | C0020 | C0030 |
| Ordinary share capital (gross of own shares) | R0010 | 221.600.070,00 | 221.600.070,00 | | |
| Share premium account related to ordinary share capital | R0020 | | | | |
| Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings | R0030 | | | | |
| Subordinated mutual member accounts | R0040 | | | | |
| Surplus funds | R0050 | | | | |
| Preference shares | R0060 | | | | |
| Share premium account related to preference shares | R0070 | | | | |
| Reconciliation reserve before deduction for participations | R0080 | 467.526.833,60 | 361.962.033,72 | 105.564.799,88 | |
| Subordinated liabilities | R0090 | 107.121.965,70 | 103.147.668,50 | 3.974.297,20 | |

| | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| An amount equal to the value of net deferred tax assets | R0100 | | | |
| Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above | R0110 | | | |
| Variation of total BOF items before adjustments | R0120 | 796.248.869,30 | 686.709.772,22 | 109.539.097,08 |

Variation of components of reconciliation reserve - Items reported in "Own funds"

| | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--|--|-----------------------|
| Excess of assets over liabilities (Variations of BOF explained by Variation Analysis Templates) | R0130 | | | 105.564.799,88 |
| Own shares | R0140 | | | |
| Foreseeable dividends, distributions and charges | R0150 | | | |
| Other basic own fund items | R0160 | | | |
| Restricted own fund items due to ring fencing and matching | R0170 | | | |
| Total variation of Reconciliation Reserve | R0180 | | | 105.564.799,88 |

Summary Analysis of Variation of Excess of Assets over Liabilities

| | | | | |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------|--|--|-----------------------|
| Variations due to investments and financial liabilities | R0190 | | | 624.333.253,72 |
| Variations due to net technical provisions | R0200 | | | -452.776.847,06 |
| Variations in capital basic own fund items and other items approved | R0210 | | | |
| Variation in Deferred Tax position | R0220 | | | -44.702.185,94 |
| Income Tax of the reporting period | R0230 | | | |
| Dividend distribution | R0240 | | | |
| Other variations in Excess of Assets over Liabilities (Variation) | R0250 | | | -21.289.420,84 |

Di seguito si illustrano le differenze tra il capitale proprio indicato nel bilancio Local GAAP e l'eccedenza di attività rispetto alle passività calcolata a fini di Solvency II.

Con riferimento agli attivi, le differenze di valutazione derivano principalmente dalla valutazione delle poste a "fair value" in contrapposizione ai criteri del bilancio civilistico che prevedono la valutazione al valore di carico. Con riferimento ai passivi (Technical Provisions) la principale variazione è determinata dalla sostituzione delle riserve civilistiche con le riserve Solvency II. In relazione alle riserve tecniche Solvency II, in

coerenza con il Regolamento delegato 2015/35 con il Regolamento Ivass n. 18/2016 sono state determinate come “Best Estimate”, ovvero corrisponde alla media dei flussi di cassa futuri ponderata con la probabilità, tenendo conto del valore temporale del denaro (valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri) sulla base della pertinente struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio e nel caso della Compagnia con l'aggiunta del Volatility Adjustment a cui è stato aggiunto il “Risk Margin” che è tale da garantire che il valore delle riserve tecniche sia equivalente all'importo di cui le imprese avrebbero bisogno per assumersi ed onorare le obbligazioni verso gli assicurati (calcolato come il costo sostenuto per vincolare il capitale necessario a soddisfare i requisiti di solvibilità “SCR” per tutta la durata dell'obbligazione). Riguardo le differenze di valutazione delle altre passività (Other Liabilities) la principale differenza deriva dalle imposte differite passive che emergono dalle differenze temporali tra i valori Solvency II e Local GAAP.

La riserva di riconciliazione è stata calcolata dalla Compagnia come l'eccedenza del valore delle attività rispetto alle passività Solvency II, al netto del capitale sociale interamente versato e dei dividendi deliberati dal Consiglio di amministrazione della Compagnia e approvati dall'Assemblea dei Soci dove questi ultimi sono pari a zero. La riserva di riconciliazione comprende anche le riserve di utili da esercizi precedenti e gli utili futuri. Gli available own funds della Compagnia classificati di Tier 1 sono composti esclusivamente dalla riserva di riconciliazione classificata come tale dalla normativa e dal capitale sociale sottoscritto del bilancio Statutory. Con riferimento a queste ultime componenti sono rispettate le condizioni imposte dall'articolo 71 degli Atti Delegati, in particolare con riferimento al fatto che:

- l'elemento è disponibile, o può essere richiamato su richiesta, per assorbire interamente le perdite nella prospettiva di continuità aziendale, nonché in caso di liquidazione (disponibilità permanente);
- in caso di liquidazione, l'importo totale dell'elemento è disponibile per assorbire le perdite e il rimborso dell'elemento al possessore avviene solo dopo che sono state onorate tutte le altre obbligazioni, comprese quelle di assicurazione e di riassicurazione nei confronti dei contraenti e dei beneficiari dei contratti di assicurazione e di riassicurazione (subordinazione).

L'eleggibilità dei Fondi Propri di base e la relativa proprietà di essere utilizzati a copertura del Solvency Capital Requirement (SCR) e del Minimum Capital Requirement (MCR), è data dal soddisfacimento da parte degli elementi costituenti i Fondi Propri di una serie di condizioni dettate dalla Normativa ed elencate qui di seguito:

Come da regolamento Delegato UE 2015/35 e da Regolamento IVASS n. 25, la determinazione dei Fondi Propri ammissibili a copertura del Solvency Capital Requirement (SCR) viene effettuata secondo i seguenti limiti:

- a) l'importo ammissibile degli elementi di livello 1 è pari almeno alla metà del requisito patrimoniale di solvibilità;
- b) l'importo ammissibile degli elementi di livello 3 è inferiore al 15% del requisito patrimoniale di solvibilità;
- c) la somma degli importi ammissibili degli elementi di livello 2 e di livello 3 non supera il 50% del requisito patrimoniale di solvibilità.

Per quanto riguarda la determinazione dei Fondi Propri ammissibili a copertura del Minimum Capital Requirement (MCR) viene effettuata secondo i seguenti limiti:

- a) l'importo ammissibile degli elementi di livello 1 è pari almeno all'80% del requisito patrimoniale minimo;
- b) l'importo ammissibile degli elementi di livello 2 non supera il 20 % del requisito patrimoniale minimo.

Inoltre, il D.lgs n.74 del 12 Maggio 2015 (art. 44-decies) riporta ulteriori requisiti di ammissibilità dei Fondi Propri da rispettare e in particolare:

Ai fini del rispetto della copertura del Requisito Patrimoniale di Solvibilità, gli elementi dei fondi propri ammissibili sono individuati nel rispetto dei limiti quantitativi previsti dalle disposizioni dell'Unione europea direttamente applicabili e tali da assicurare che siano soddisfatte almeno le seguenti condizioni:

- a) la proporzione degli elementi di livello 1 nei fondi propri ammissibili è superiore ad un terzo dell'importo totale dei fondi propri ammissibili;
- b) l'importo ammissibile degli elementi di livello 3 è inferiore ad un terzo dell'importo totale dei fondi propri ammissibili.

Ai fini del rispetto della copertura del Requisito Patrimoniale Minimo, gli elementi dei fondi propri ammissibili sono individuati nel rispetto dei limiti quantitativi previsti dalle disposizioni dell'Unione europea direttamente applicabili e tali da assicurare, come minimo, che l'importo degli elementi di livello 1 dei fondi propri ammissibili sia superiore alla metà dell'importo totale dei fondi propri ammissibili. I fondi propri disponibili della Compagnia presentano solo una restrizione rispetto l'ammissibilità del Tier 2 più Tier 3 a copertura del SCR derivante dal limite normativo imposto dal Regolamento UE 35/2015 pari al massimo il 50% del SCR mentre per l'ammissibilità a copertura del MCR il Tier 2 ha il limite del 20% del MCR.

L'eleggibilità dei Fondi Propri di base e la relativa proprietà di essere utilizzati a copertura del Solvency Capital Requirement (SCR) e del Minimum Capital Requirement (MCR), è data dal soddisfacimento da parte degli elementi costituenti i Fondi Propri di una serie di condizioni dettate dalla Normativa ed elencate qui di seguito:

Come da regolamento Delegato UE 2015/35 e da Regolamento IVASS n. 25, la determinazione dei Fondi Propri ammissibili a copertura del Solvency Capital Requirement (SCR) viene effettuata secondo i seguenti limiti:

- l'importo ammissibile degli elementi di livello 1 è pari almeno alla metà del requisito patrimoniale di solvibilità;
- l'importo ammissibile degli elementi di livello 3 è inferiore al 15% del requisito patrimoniale di solvibilità;
- la somma degli importi ammissibili degli elementi di livello 2 e di livello 3 non supera il 50% del requisito patrimoniale di solvibilità.

Per quanto riguarda la determinazione dei Fondi Propri ammissibili a copertura del Minimum Capital Requirement (MCR) viene effettuata secondo i seguenti limiti:

- l'importo ammissibile degli elementi di livello 1 è pari almeno all'80% del requisito patrimoniale minimo;
- l'importo ammissibile degli elementi di livello 2 non supera il 20% del requisito patrimoniale minimo.

Inoltre, il D.lgs n.74 del 12 Maggio 2015 (art. 44-decies) riporta ulteriori requisiti di ammissibilità dei Fondi Propri da rispettare e in particolare:

Ai fini del rispetto della copertura del Requisito Patrimoniale di Solvibilità, gli elementi

dei fondi propri ammissibili sono individuati nel rispetto dei limiti quantitativi previsti dalle disposizioni dell'Unione europea direttamente applicabili e tali da assicurare che siano soddisfatte almeno le seguenti condizioni:

- la proporzione degli elementi di livello 1 nei fondi propri ammissibili è superiore ad un terzo dell'importo totale dei fondi propri ammissibili;
- l'importo ammissibile degli elementi di livello 3 è inferiore ad un terzo dell'importo totale dei fondi propri ammissibili.

Ai fini del rispetto della copertura del Requisito Patrimoniale Minimo, gli elementi dei fondi propri ammissibili sono individuati nel rispetto dei limiti quantitativi previsti dalle disposizioni dell'Unione europea direttamente applicabili e tali da assicurare, come minimo, che l'importo degli elementi di livello 1 dei fondi propri ammissibili sia superiore alla metà dell'importo totale dei fondi propri ammissibili. I fondi propri disponibili della Compagnia presentano solo una restrizione rispetto l'ammissibilità del Tier 2 più Tier 3 a copertura del SCR derivante dal limite normativo imposto dal Regolamento UE 35/2015 pari al massimo il 50% del SCR mentre per l'ammissibilità a copertura del MCR il Tier 2 ha il limite del 20% del MCR.

E.1.4 Disposizioni transitorie: Fondi propri di base

L'impresa non si è avvalsa delle misure transitorie riportate nell'articolo 308 ter della direttiva 2009/138/CE.

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

E.2.1 Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)

Le evidenze quantitative presenti nei paragrafi seguenti sono riportati nella sezione relativa Quantitative Reporting Template (rif.: QRT S.25.01.01 e QRT S.28.01.01).

E.2.1.1 Importo e struttura del requisito patrimoniale di solvibilità

Il calcolo del Solvency Capital Requirement (SCR) è stato realizzato conformemente con gli Atti Delegati della Commissione Europea. In particolare, è prevista l'aggregazione dei requisiti di capitale risultanti dai singoli moduli di rischio, attraverso l'applicazione delle matrici di correlazione delle specifiche tecniche, per ottenere il BSCR al quale viene sommato l'assorbimento di capitale legato al rischio operativo e sottratti gli aggiustamenti per la capacità di assorbimento delle perdite delle imposte differite e delle riserve tecniche. I dati riportati nelle tabelle di seguito sono espressi in milioni di euro.

| Solvency Capital Requirement | Valutazione Precedente | Data Valutazione | Variazione | Variazione (%) |
|-------------------------------------------------|------------------------|------------------|--------------|----------------|
| Market Risk | 256,44 | 260,85 | 4,41 | 1,72% |
| Counterparty Default Risk | 13,24 | 12,21 | -1,03 | -7,80% |
| Life Underwriting Risk | 290,65 | 293,82 | 3,18 | 1,09% |
| Health Underwriting Risk | - | - | - | - |
| Non Life Underwriting Risk | - | - | - | - |
| Intangible Assets Risk | - | - | - | - |
| Diversification Effect | -122,95 | -123,90 | -0,95 | 0,78% |
| Basic Solvency Capital Requirement | 437,38 | 442,98 | 5,60 | 1,28% |
| Operational Risk | 39,16 | 67,24 | 28,08 | 71,72% |
| Loss absorbing capacity of technical provisions | -115,85 | -128,90 | -13,05 | 11,26% |
| Loss absorbing capacity of deferred taxes | -65,80 | -91,52 | -25,72 | 39,08% |
| Solvency Capital Requirement | 294,89 | 289,81 | -5,08 | -1,72% |

Tabella: Requisito patrimoniale di solvibilità per sotto moduli di rischio per le imprese che utilizzano la formula standard

La funzione Risk Management è coinvolta nel processo di selezione e valutazione dei metodi e delle ipotesi per dimostrare l'entità e la recuperabilità della capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite.

Nello specifico, la funzione di Risk Management ha esaminato in quale misura la solvibilità e la condizione finanziaria dipendano nel complesso dalle imposte differite e la coerenza con la politica di gestione dei rischi.

La Funzione verifica che i parametri di stress da applicare sul business proiettato siano coerenti con il profilo di rischio della Compagnia.

Il valore del Solvency ratio derivante dall'azzeramento del valore delle imposte differite recuperabili da piano risulta pari a 208,81% (-65,94pp rispetto al caso base) e superiore al livello di Risk Appetite.

Dalle analisi svolte non sono emersi elementi di preoccupazione relativi alle ipotesi applicate per la proiezione dell'utile tassabile futuro in quanto non sono state svolte analisi specifiche dato il raggiungimento del cap normativo con la sola componente da MVBS.

La Funzione Attuariale esegue dei controlli con riferimento al calcolo dell'aggiustamento per la capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite (ALAC DT) con

l'obiettivo di accertarsi che gli stress del modulo Life di Solvency II sia applicato correttamente al fine di produrre gli input del modello Prophet nella versione apposita per la generazione di variabili stressate propedeutiche al calcolo dell'ALAC DT. Per l'anno 2024 non sono state svolte analisi specifiche in quanto la Compagnia ha raggiunto il cap normativo di aggiustamento con la sola componente da MVBS.

Il calcolo del Minimum Capital Requirement (MCR) è stato condotto conformemente con gli Atti Delegati della Commissione Europea.

| | Data Valutazione 31/12/2024 | Valutazione precedente 31/12/2023 | Delta |
|------------|--------------------------------|--------------------------------------|-------|
| MCR | 130,41 | 132,70 | -2,29 |

Tabella: Minimum Capital Requirement (MCR)

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

La Compagnia, in continuità con il passato, relativamente alla quantificazione del rischio tasso d'interesse, ha adottato una metodologia che segue una logica Duration Based dove il parametro di stress, viene definito ed applicato utilizzando la Duration Modificata della specifica esposizione.

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

La Compagnia, nel calcolo del requisito di capitale, non usufruisce dell'adozione di parametri specifici dell'impresa (USP Parameters).

E.2.1.4 Adozione dell'aggiustamento di congruità

L'impresa ha deciso di non ricorrere all'adozione dell'aggiustamento di congruità di cui all'articolo 77 ter della direttiva 2009/138/CE, nelle valutazioni concernenti la verifica della copertura patrimoniale del requisito di capitale a fini normativi.

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

La Compagnia non si è avvalsa nel calcolo del sotto modulo del rischio azionario dell'opzione di cui all'articolo 304 della Direttiva 2009/138/CE.

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

La Compagnia non si avvale di un modello interno ai fini del calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità.

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

La Compagnia ha assicurato il costante rispetto dei requisiti regolamentari lungo tutto il periodo di riferimento e nei periodi precedenti. Pertanto, non ha registrato inosservanze del requisito patrimoniale minimo né inosservanze del requisito patrimoniale di solvibilità.

Non sono altresì previsti rischi di inosservanza del requisito patrimoniale minimo o del requisito patrimoniale di solvibilità dell'impresa secondo le ipotesi di crescita previste da piano strategico.

E.6 Altre informazioni

A seguito della Legge di Bilancio 2025 che prevede, da parte delle compagnie l'anticipo delle imposte di bollo sui prodotti di ramo III e V, sono state effettuate le analisi di impatto per valutare l'effetto economico derivante dall'anticipo e dal recupero dell'imposta di bollo sul Solvency Ratio.

L'impatto della valutazione sul Solvency Ratio è risultato non materiale rispetto alla posizione di solvibilità della compagnia.

ALLEGATI

QRT S.02.01.02 – Balance Sheet

Balance Sheet

| | Solvency II value | |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | C0010 | |
| Assets | | |
| Goodwill | R0010 | |
| Deferred acquisition costs | R0020 | |
| Intangible assets | R0030 | |
| Deferred tax assets | R0040 | 614 |
| Pension benefit surplus | R0050 | |
| Property, plant & equipment held for own use (contracts) | R0060 | 768 |
| Property (other than for own use) | R0070 | 5.155.576 |
| Holdings in related undertakings, including participations | R0080 | |
| Equities | R0100 | |
| Equities - listed | R0110 | |
| Equities - unlisted | R0120 | |
| Bonds | R0130 | 4.494.116 |
| Government Bonds | R0140 | 3.564.788 |
| Corporate Bonds | R0150 | 929.329 |
| Structured notes | R0160 | |
| Collateralised securities | R0170 | |
| Collective Investments Undertakings | R0180 | 661.459 |
| Derivatives | R0190 | |
| Deposits other than cash equivalents | R0200 | |
| Other investments | R0210 | |
| Assets held for index-linked and unit-linked contracts | R0220 | 4.735.704 |
| Loans and mortgages | R0230 | |
| Loans on policies | R0240 | |
| Loans and mortgages to individuals | R0250 | |
| Other loans and mortgages | R0260 | |
| Reinsurance recoverables from: | R0270 | 8.448 |
| Non-life and health similar to non-life | R0280 | |
| Non-life excluding health | R0290 | |
| Health similar to non-life | R0300 | |
| linked | R0310 | 8.448 |
| Health similar to life | R0320 | |
| Life excluding health and index-linked and unit-linked | R0330 | 8.448 |
| Life index-linked and unit-linked | R0340 | |
| Deposits to cedants | R0350 | |
| Insurance and intermediaries receivables | R0360 | 3.402 |
| Reinsurance receivables | R0370 | 1.878 |
| Receivables (trade, not insurance) | R0380 | 190.609 |
| Own shares (held directly) | R0390 | |
| paid in | R0400 | |
| Cash and cash equivalents | R0410 | 82.134 |
| Any other assets, not elsewhere shown | R0420 | 848 |
| Total assets | R0500 | 10.179.979 |

Liabilities

| | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------------|
| Technical provisions - non-life | R0510 | |
| 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 | |
| Technical provisions calculated as a whole | R0570 | |
| Best Estimate | R0580 | |
| Risk margin | R0590 | |
| Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked) | R0600 | 4.456.116 |
| 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 | 4.456.116 |
| Technical provisions calculated as a whole | R0660 | |
| Best Estimate | R0670 | 4.384.020 |
| Risk margin | R0680 | 72.096 |
| Technical provisions - index-linked and unit-linked | R0690 | 4.638.370 |
| Technical provisions calculated as a whole | R0700 | |
| Best Estimate | R0710 | 4.563.783 |
| Risk margin | R0720 | 74.587 |
| Other technical provisions | R0730 | |
| Contingent liabilities | R0740 | |
| Provisions other than technical provisions | R0750 | 91 |
| Pension benefit obligations | R0760 | 2.545 |
| Deposits from reinsurers | R0770 | |
| Deferred tax liabilities | R0780 | 111.117 |
| Derivatives | R0790 | |
| Debts owed to credit institutions | R0800 | 100 |
| Financial liabilities other than debts owed to credit institutions | R0810 | 502 |
| Insurance & intermediaries payables | R0820 | 94.531 |
| Reinsurance payables | R0830 | 796 |
| Payables (trade, not insurance) | R0840 | 75.793 |
| Subordinated liabilities | R0850 | 107.122 |
| Subordinated liabilities not in Basic Own Funds | R0860 | |
| Subordinated liabilities in Basic Own Funds | R0870 | 107.122 |
| Any other liabilities, not elsewhere shown | R0880 | 3.769 |
| Total liabilities | R0900 | 9.490.852 |
| Excess of assets over liabilities | R1000 | 689.127 |

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

| | Line of Business for: life insurance obligations | | | | | | Life reinsurance obligations | | Total |
|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------|------------------|
| | Health insurance | Insurance with profit participation | Index-linked and unit-linked insurance | Other life insurance | Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations | Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations | Health reinsurance | Life reinsurance | |
| | C0210 | C0220 | C0230 | C0240 | C0250 | C0260 | C0270 | C0280 | C0300 |
| Premiums written | | | | | | | | | |
| Gross | R1410 | | 1.266.216 | 851.196 | 24.828 | | | | 2.142.240 |
| Reinsurers' share | R1420 | | | | 816 | | | | 816 |
| Net | R1500 | | 1.266.216 | 851.196 | 24.012 | | | | 2.141.424 |
| Premiums earned | | | | | | | | | |
| Gross | R1510 | | 1.266.216 | 851.196 | 24.828 | | | | 2.142.240 |
| Reinsurers' share | R1520 | | | | 816 | | | | 816 |
| Net | R1600 | | 1.266.216 | 851.196 | 24.012 | | | | 2.141.424 |
| Claims incurred | | | | | | | | | |
| Gross | R1610 | | 793.015 | 543.957 | 10.173 | | | | 1.347.145 |
| Reinsurers' share | R1620 | | | | 3.731 | | | | 3.731 |
| Net | R1700 | | 793.015 | 543.957 | 6.441 | | | | 1.343.414 |
| Expenses incurred | R1900 | | 24.366 | 51.365 | 9.664 | | | | 85.394 |
| Balance - other technical expenses/income | R2510 | | | | | | | | 5.297 |
| Total technical expenses | R2600 | | | | | | | | 90.691 |
| Total amount of surrenders | R2700 | | 658.699 | 413.558 | | | | | 1.072.258 |

QRT S.12.01.02 – Life and Health SLT Technical Provisions

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) | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------|
| | | Contracts without options and guarantees | Contracts with options or guarantees | Contracts without options and guarantees | Contracts with options or guarantees | | | | |
| | | C0020 | C0030 | C0040 | C0050 | C0060 | C0070 | C0080 | C0090 |
| Technical provisions calculated as a whole | R0010 | | | | | | | | 0 |
| Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole | R0020 | | | | | | | | 0 |
| Technical provisions calculated as a sum of BE and RM | | | | | | | | | |
| Best Estimate | | | | | | | | | |
| Gross Best Estimate | R0030 | 4.353.182 | | 4.563.783 | | 30.837 | | | 8.947.803 |
| Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default | R0080 | | | | | 8.448 | | | 8.448 |
| Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total | R0090 | 4.353.182 | | 4.563.783 | | 22.390 | | | 8.939.355 |
| Risk Margin | R0100 | 71.727 | 74.587 | | | 369 | | | 146.683 |
| Technical provisions - total | R0200 | 4.424.909 | 4.638.370 | | | 31.207 | | | 9.094.486 |

QRT S.22.01.21 – Impact of long term guarantees and transitionals measures

Impact of long term guarantees measures and transitionals

| | Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals | Impact of transitionals | | | | |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------|-------|---------|-------|
| | | C0010 | C0030 | C0050 | C0070 | C0090 |
| Technical provisions | R0010 | 9.094.486 | | | 37.595 | |
| Basic own funds | R0020 | 796.249 | 0 | 0 | -25.974 | |
| Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement | R0050 | 796.249 | | | -25.974 | |
| Solvency Capital Requirement | R0090 | 289.806 | | | 4.667 | |
| Eligible own funds to meet Minimum Capital Requirement | R0100 | 715.209 | | | -25.554 | |
| Minimum Capital Requirement | R0110 | 130.413 | | | 2.100 | |

QRT S.23.01.01 – Own Funds

Own funds

| | Total C0010 | Tier 1 - unrestricted C0020 | | Tier 1 - restricted C0030 | | Tier 2 C0040 | | Tier 3 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 | 221.600 | | 221.600 | | | | | |
| 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 | 467.527 | | 467.527 | | | | | |
| Subordinated liabilities | R0140 | 107.122 | | | | | | 107.122 | |
| 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 | 796.249 | | 689.127 | | | | 107.122 | |
| 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 | | | | | | | | |

| | | | Value | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|----------------|--|----------------|
| | | | C0060 | | |
| Available and eligible own funds | | | | | |
| Total available own funds to meet the SCR | R0500 | 796.249 | 689.127 | | 107.122 |
| Total available own funds to meet the MCR | R0510 | 796.249 | 689.127 | | 107.122 |
| Total eligible own funds to meet the SCR | R0540 | 796.249 | 689.127 | | 107.122 |
| Total eligible own funds to meet the MCR | R0550 | 715.209 | 689.127 | | 26.083 |
| SCR | R0580 | 289.806 | | | |
| MCR | R0600 | 130.413 | | | |
| Ratio of Eligible own funds to SCR | R0620 | 274,75% | | | |
| Ratio of Eligible own funds to MCR | R0640 | 548,42% | | | |
| Reconciliation reserve | | | | | |
| Excess of assets over liabilities | R0700 | 689.127 | | | |
| Own shares (held directly and indirectly) | R0710 | | | | |
| Foreseeable dividends, distributions and charges | R0720 | | | | |
| Other basic own fund items | R0730 | 221.600 | | | |
| Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring-fenced funds | R0740 | | | | |
| Reconciliation reserve | R0760 | 467.527 | | | |
| Expected profits | | | | | |
| Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life Business | R0770 | 52.702 | | | |
| Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business | R0780 | | | | |
| Total Expected profits included in future premiums (EPIFP) | R0790 | 52.702 | | | |

QRT S.25.01.21 – Solvency Capital Requirement – for undertakings on Standard Formula

Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

| | Gross solvency capital requirement | USP | Simplifications | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------|-----------------|-------|-------|
| | | | C0110 | C0090 | C0120 |
| Market risk | R0010 | 260.850 | | | |
| Counterparty default risk | R0020 | 12.211 | | | |
| Life underwriting risk | R0030 | 293.824 | | | |
| Health underwriting risk | R0040 | | | | |
| Non-life underwriting risk | R0050 | | | | |
| Diversification | R0060 | -123.903 | | | |
| Intangible asset risk | R0070 | | | | |
| Basic Solvency Capital Requirement | R0100 | 442.982 | | | |
| Calculation of Solvency Capital Requirement | | | | | |
| Operational risk | R0130 | 67.244 | | | |
| Loss-absorbing capacity of technical provisions | R0140 | -128.902 | | | |
| Loss-absorbing capacity of deferred taxes | R0150 | -91.518 | | | |
| Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC | R0160 | | | | |
| Solvency Capital Requirement excluding capital add-on | R0200 | 289.806 | | | |
| 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 | 289.806 | | | |
| 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 RRF nSCR aggregation for article 304 | R0440 | | | | |
| Approach to tax rate | | | | | |
| | | | Yes/No | | |
| | | | C0109 | | |
| Approach based on average tax rate | R0590 | | | | |
| Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes | | | | | |
| LAC DT | | | LAC DT | | |
| | | | C0130 | | |
| LAC DT | R0640 | -91.518 | | | |
| LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities | R0650 | -91.518 | | | |
| LAC DT justified by reference to probable future taxable economic profit | R0660 | | | | |
| LAC DT justified by carry back, current year | R0670 | | | | |
| LAC DT justified by carry back, future years | R0680 | | | | |
| Maximum LAC DT | R0690 | | | | |

QRT S.28.01.01 – Minimum Capital Requirement – Only life or non-life insurance or reinsurance activity

Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations

| 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 |
| | C0050 | C0060 |
| Obligations with profit participation - guaranteed benefits | R0210 | 4.118.572 |
| Obligations with profit participation - future discretionary benefits | R0220 | 234.610 |
| Index-linked and unit-linked insurance obligations | R0230 | 4.563.783 |
| Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations | R0240 | 22.390 |
| Total capital at risk for all life (re)insurance obligations | R0250 | 5.134.218 |

| | Non-life activities | Life activities |
|--------------|---------------------|-----------------|
| | C0010 | C0040 |
| MCRNL Result | R0010 | |
| MCRL Result | R0200 | 176.198 |

| Overall MCR calculation | C0070 |
|------------------------------------|----------------|
| Linear MCR | 176.198 |
| SCR | 289.806 |
| MCR cap | 130.413 |
| MCR floor | 72.452 |
| Combined MCR | 130.413 |
| Absolute floor of the MCR | 4.000 |
| Minimum Capital Requirement | C0070 |
| | 130.413 |

Relazione della Società di Revisione

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INIDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 47-SEPTIES, COMMA 7 DEL D. LGS. 7.9.2005, N. 209 E DELL'ART. 4, COMMA 1, LETTERE A E B, DEL REGOLAMENTO IVASS N. 42 DEL 2 AGOSTO 2018

**Al Consiglio di Amministrazione di
Credemvita S.p.A.**

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dei seguenti elementi della Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria (la “SFCR”) di Credemvita S.p.A. per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, predisposta ai sensi dell’articolo 47-septies del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209:

- modelli “S.02.01.02 Balance Sheet” e “S.23.01.01 Own Funds” (i “modelli”);
- sezioni “D. Valutazione a fini di solvibilità” e “E.1. Fondi propri” (l’“informativa”).

Le nostre attività non hanno riguardato:

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

che pertanto sono esclusi dal nostro giudizio.

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

A nostro giudizio, i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa inclusi nella SFCR di Credemvita S.p.A. 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.

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.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata (“DTTL”), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche “Deloitte Global”) non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l’informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all’indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza del Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code) emesso dall'International Ethics Standards Board for Accountants applicabili alla revisione contabile dei modelli e della relativa informativa. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

Altri aspetti

La Società ha redatto il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 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 28 marzo 2025.

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

Altre informazioni contenute nella SFCR

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

Le altre informazioni della SFCR sono costituite da:

- i modelli "S.05.01.02 Premiums, claims and expenses by line of business", "S.12.01.02 Life and Health SLT Technical Provisions", "S.22.01.21 Impact of long term guarantees and transitional measures", "S.25.01.21 Solvency Capital Requirement – for undertaking on Standard Formula" e "S.28.01.01 Minimum Capital Requirement- Only life or non life insurance or reinsurance activity";

- le sezioni “A. Attività e risultati”, “B. Sistema di governance”, “C. Profilo di rischio”, “E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo”, “E.3. Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità”, “E.4. Differenze tra la formula standard e il modello interno utilizzato”, “E.5. Inosservanza del Requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità” e “E.6. Altre informazioni”.

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

Con riferimento alla revisione contabile dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa, la nostra responsabilità è svolgere una lettura critica delle altre informazioni e, nel fare ciò, considerare se le medesime siano significativamente incoerenti con i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa o con le nostre conoscenze acquisite durante la revisione o comunque possano essere significativamente errate. Laddove identifichiamo possibili incoerenze o errori significativi, siamo tenuti a determinare se vi sia un errore significativo nei modelli di MVBS e OF e nella relativa informativa o nelle altre informazioni. Se, in base al lavoro svolto, concludiamo che esista un errore significativo, siamo tenuti a segnalare tale circostanza. A questo riguardo, non abbiamo nulla da riportare.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione dei modelli di MVBS e OF e la relativa informativa che non 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Andrea Paiola

Socio

Torino, 7 aprile 2025

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INIDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 47-SEPTIES, COMMA 7 DEL D. LGS. 7.9.2005, N. 209 E DELL'ART. 4, COMMA 1, LETTERA C, DEL REGOLAMENTO IVASS N. 42 DEL 2 AGOSTO 2018

**Al Consiglio di Amministrazione di
Credemvita S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata degli allegati modelli “S.25.01.21 Solvency Capital Requirement – for undertaking on Standard Formula” e “S.28.01.01 Minimum Capital Requirement- Only life or non life insurance or reinsurance activity” (i “modelli di SCR e MCR”) e dell’informatica presentata nella sezione “E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo” (l’“informatica” o la “relativa informatica”) dell’allegata Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria (“SFCR”) di Credemvita S.p.A. (nel seguito anche la “Società”) per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, predisposta ai sensi dell’articolo 47-septies del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209.

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

Responsabilità del revisore

È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sui modelli di SCR e MCR e sulla relativa informatica. Abbiamo svolto la revisione contabile limitata in conformità al principio internazionale sugli incarichi di revisione limitata (*ISRE*) n. 2400 (*Revised*), *Incarichi per la revisione contabile limitata dell’informatica 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 informatica 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.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata (“DTTL”), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche “Deloitte Global”) non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l’informatica completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all’indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

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

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

Conclusione

Sulla base della revisione contabile limitata, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che gli allegati modelli di SCR e MCR e la relativa informativa inclusi nella SFCR di Credemvita S.p.A. 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 “E2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo” della SFCR che descrive i criteri di redazione dei modelli di SCR e MCR. I modelli di SCR e MCR e la relativa informativa sono stati redatti, per le finalità di vigilanza sulla solvibilità, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore. Di conseguenza possono non essere adatti per altri scopi.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Andrea Paiola

Socio

Torino, 7 aprile 2025

