

# Relazione sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria (Solvency and Financial Condition Report – SFCR)

UniCredit Allianz Vita S.p.A.

2024

Relazione approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 19 Marzo 2025





## Sommario

<b>Premessa .....</b>	<b>7</b>
<b>Sintesi .....</b>	<b>8</b>
<b>A. ATTIVITÀ E RISULTATI.....</b>	<b>12</b>
A.1 Attività.....	13
A.1.1 Ragione sociale e forma giuridica dell'impresa.....	13
A.1.2 Struttura societaria.....	13
A.1.3 Aree di attività sostanziali .....	15
A.1.4 Eventi significativi relativi all'attività o di altra natura nel periodo di riferimento .....	15
A.1.5 Ulteriori informazioni .....	15
A.2 Risultati delle sottoscrizioni.....	17
A.2.1 Segmento Vita.....	17
A.3 Risultati delle attività di investimento.....	19
A.3.1 Risultati complessivi dell'attività di investimento e sue componenti.....	19
A.3.2 Investimenti in cartolarizzazioni.....	19
A.4 Risultati di altre attività .....	20
A.4.1 Altri ricavi e spese materiali .....	20
A.4.2 Contratti di leasing significativi.....	20
A.5 Altre informazioni non incluse nelle sezioni precedenti .....	21
A.5.1 Strategia di investimento azionario e accordi con i gestori attivi.....	21
<b>B. SISTEMA DI GOVERNANCE.....</b>	<b>23</b>
B.1 Informazioni generali sul Sistema di Governance.....	24
B.1.1 Organi sociali e comitati .....	24
B.1.2 Organo di Controllo.....	28
B.1.3 Organismo di Vigilanza .....	29
B.1.4 Alta Direzione .....	29
B.1.5 Politica e pratiche retributive.....	30
B.1.6 Eventuali modifiche significative al Sistema di Governance avvenute durante il periodo di riferimento.....	31
B.1.7 Altre informazioni.....	31
B.2 Requisiti di competenza e onorabilità .....	32
B.2.1 Politiche e procedure.....	32
B.3 Informazioni sul Sistema di Gestione dei Rischi .....	34
B.3.1 Sistema di Gestione dei Rischi.....	34
B.3.2 La Risk Governance per la gestione del rischio .....	36
B.3.3 Il Processo di Gestione dei Rischi .....	41
B.3.4 Valutazione interna del rischio e della solvibilità (ORSA) .....	45
B.4 Informazioni sul Sistema di Controllo Interno.....	47
B.4.1 Sistema di Controllo Interno.....	47
B.4.2 Modalità di attuazione della Funzione di Compliance.....	47

B.5	Funzione di Internal Audit .....	52
B.5.1	Modalità di attuazione della Funzione di Internal Audit .....	52
B.5.2	Indipendenza e obiettività della Funzione di Internal Audit .....	53
B.6	Funzione Attuariale .....	55
B.6.1	Modalità di attuazione della Funzione Attuariale .....	55
B.7	Esternalizzazione .....	58
B.7.1	Informazioni in merito alla Politica di Esternalizzazione .....	58
B.7.2	Funzioni o attività operative essenziali o importanti esternalizzate .....	59
B.8	Altre informazioni .....	61
B.8.1	Valutazione dell'adeguatezza del Sistema di Governance .....	61
B.8.2	Ogni altra informazione rilevante sul Sistema di Governance .....	61
<b>C.</b>	<b>PROFILO DI RISCHIO .....</b>	<b>62</b>
C.1	Rischi di sottoscrizione .....	63
C.1.1	Rischi di sottoscrizione Vita .....	63
C.2	Rischi di mercato .....	65
C.2.1	Rischio azionario .....	65
C.2.2	Rischio di tasso di interesse ed inflazione .....	66
C.2.3	Rischio di credit spread .....	68
C.2.4	Rischio di cambio .....	69
C.2.5	Rischio immobiliare .....	70
C.3	Rischio di credito .....	71
C.3.1	Profilo attuale .....	71
C.4	Rischio di liquidità .....	72
C.4.1	Profilo attuale .....	72
C.5	Rischi operative .....	73
C.5.1	Profilo attuale .....	73
C.6	Altre informazioni rilevanti sul profilo di rischio dell'impresa .....	74
C.6.1	Modifiche sostanziali ai rischi a cui è esposta l'impresa, avvenute nel periodo di riferimento .....	74
C.6.2	Applicazione del "principio della persona prudente" .....	74
<b>D.</b>	<b>VALUTAZIONI AI FINI DI SOLVIBILITÀ .....</b>	<b>75</b>
D.1	Attività .....	78
D.1.1	Avviamento .....	78
D.1.2	Spese di acquisizione differite .....	78
D.1.3	Attività immateriali .....	78
D.1.4	Attività fiscali differite .....	78
D.1.5	Uti da prestazioni pensionistiche .....	78
D.1.6	Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio .....	78
D.1.7	Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote) .....	78
D.1.8	Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote .....	81
D.1.9	Mutui ipotecari e prestiti (prestiti su polizze, mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche, altri mutui ipotecari e prestiti) .....	81

D.1.10 Importi recuperabili da riassicurazione.....	81
D.1.11 Depositi presso imprese cedenti .....	82
D.1.12 Crediti assicurativi e verso intermediari.....	82
D.1.13 Crediti riassicurativi.....	82
D.1.14 Crediti (commerciali, non assicurativi).....	82
D.1.15 Azioni proprie (detenute direttamente).....	82
D.1.16 Importi dovuti per elementi dei Fondi Propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati .....	82
D.1.17 Contante ed equivalenti a contante.....	82
D.1.18 Tutte le altre attività non indicate altrove.....	82
D.1.19 Contratti di leasing e locazione attiva.....	83
D.1.20 Valore massimo di eventuali garanzie illimitate.....	83
D.2 Riserve tecniche .....	84
D.2.1 Segmento Vita .....	84
D.3 Altre passività .....	89
D.3.1 Altre riserve tecniche .....	89
D.3.2 Passività potenziali.....	89
D.3.3 Riserve diverse dalle riserve tecniche.....	89
D.3.4 Obbligazioni da prestazioni pensionistiche.....	89
D.3.5 Depositi dai riassicuratori.....	89
D.3.6 Passività fiscali differite .....	89
D.3.7 Derivati.....	90
D.3.8 Debiti verso enti creditizi.....	90
D.3.9 Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi .....	91
D.3.10 Debiti assicurativi e verso intermediari.....	91
D.3.11 Debiti riassicurativi .....	91
D.3.12 Debiti (commerciali, non assicurativi) .....	91
D.3.13 Passività subordinate .....	91
D.3.14 Tutte le altre passività non segnalate altrove .....	91
D.3.15 Contratti di leasing e locazione passiva .....	91
D.4 Metodi alternativi di valutazione.....	92
D.5 Altre informazioni.....	93
<b>E. GESTIONE DEL CAPITALE.....</b>	<b>94</b>
E.1 Fondi Propri .....	95
E.1.1 Obiettivi, politica e processo di gestione del capitale .....	95
E.1.2 Struttura, ammontare e qualità dei Fondi Propri disponibili e eligibili a copertura del SCR-MCR.....	98
E.1.3 Riconciliazione tra Patrimonio Netto d'esercizio e Eccesso delle Attività sulle Passività .....	99
E.1.4 Analisi delle variazioni avvenute durante il periodo di riferimento.....	101
E.2 Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) e Requisito Patrimoniale Minimo (MCR) .....	103
E.2.1 Applicabilità della Formula Standard ed eventuali semplificazioni adottate.....	103
E.2.2 Requisito Patrimoniale di Solvibilità e Requisito Patrimoniale Minimo alla fine del periodo di riferimento.....	103

E.2.3 Input utilizzati nel calcolo del Requisito Patrimoniale Minimo (MCR).....	104
E.2.4 Variazioni materiali intervenute nel periodo di riferimento .....	104
E.3 Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità .....	107
E.4 Situazioni di non-conformità rispetto al Requisito Patrimoniale Minimo (MCR) e al Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR).....	108
E.5 Ogni altra informazione rilevante.....	109
ALLEGATI QRTs.....	110
Relazione della Società di Revisione.....	122

## Premessa

Il presente documento rappresenta la Relazione sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria (in breve SFCR – Solvency and Financial Condition Report) per UniCredit Allianz Vita S.p.A.

Il contenuto della presente Relazione è disciplinato dalle normative di riferimento vigenti, in ambito europeo e nazionale, ed in particolare da:

- Regolamento Delegato (UE) n. 2015/35;
- Regolamento di Esecuzione (UE) 2023/895;
- Codice delle Assicurazioni Private (CAP), come modificato dal D.Lgs. 12 maggio 2015, n. 74, recante attuazione della direttiva 2009/138/CE (Solvency II);
- Regolamento IVASS n. 33 del 6 dicembre 2016.

Il documento è composto da cinque capitoli, per ognuno dei quali, nella sezione di sintesi, sono riportati i principali contenuti. Come previsto dal Regolamento di Esecuzione (UE) n. 2023/895, sono allegati alla presente relazione gli schemi quantitativi (QRTs) per i quali è prevista la pubblicazione; le cifre che esprimono importi monetari sono indicate in migliaia di euro, salvo dove diversamente indicato.

La presente Relazione SFCR, ai sensi dell'articolo 47-septies, comma 7 del CAP e in conformità al Regolamento IVASS 42 del 20 agosto 2018, è corredata dalle relazioni della società di revisione incaricata: PricewaterhouseCoopers S.p.A, Piazza Tre Torri n. 2, 20145 Milano. Tale Società ha svolto le attività di revisione rispetto alle seguenti sezioni (inclusi gli schemi quantitativi di riferimento):

- Sezione D “Valutazioni ai fini di solvibilità”;
- Sotto-sezione E.1 “Fondi propri”;
- Sotto-sezione E.2 “Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo”.

Ai sensi dell'articolo 47-decies del CAP, la presente “Relazione relativa alla Solvibilità e alla Condizione Finanziaria” di Unicredit Allianz Vita S.p.A. è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società.

La presente Relazione, ai sensi della normativa, è pubblicata sul sito internet della Compagnia [www.unicreditallianzvita.it](http://www.unicreditallianzvita.it).

## Sintesi

### A. Attività e Risultati

UniCredit Allianz Vita S.p.A., società appartenente al Gruppo Allianz, è posseduta al 50% in modo paritetico da Allianz S.p.A. e da UniCredit S.p.A..

La Società svolge la propria attività nei rami Vita collocando i propri prodotti assicurativi avvalendosi delle società del Gruppo UniCredit in base ad accordi di Bancassurance. La distribuzione dei prodotti assicurativi presso la clientela avviene attraverso la rete di vendita di UniCredit, rappresentata dalle filiali sul territorio e dai promotori creditizi e agenti assicurativi della rete "My Agent".

La gamma delle soluzioni di investimento assicurative e degli annessi servizi con cui soddisfare le esigenze e i bisogni della clientela viene offerta attraverso l'ausilio di una piattaforma multicanale a disposizione della rete distributiva, affiancando così alla consueta modalità di vendita in filiale l'attivazione dei diversi canali digitali del distributore.

A settembre 2024, UniCredit S.p.A. ha esercitato l'opzione di acquisto su UniCredit Allianz Vita S.p.A. Ciò comporta l'esercizio da parte di UniCredit dei diritti a essa spettanti di acquistare la quota del 50% di UniCredit Allianz Vita S.p.A. detenuta da Allianz S.p.A. Al perfezionamento dell'operazione, soggetto alle consuete autorizzazioni da parte delle autorità competenti e previsto nel corso del 2025, UniCredit S.p.A. controllerà il 100% di UniCredit Allianz Vita S.p.A..<sup>1</sup>

La Società non ha rinnovato l'opzione per il regime facoltativo introdotto dal Decreto-legge 21 giugno 2022, n. 73 e prorogato anche per l'esercizio 2024 dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 23 settembre 2024 (disciplinato dal Regolamento IVASS n. 52 del 30 agosto 2022), che consente di non rilevare contabilmente le minusvalenze non realizzate sui titoli del comparto non durevole.

La gestione della Società ha chiuso l'esercizio con un utile netto di 28,1 milioni, a fronte di risultato positivo pari a 145,4 milioni realizzato nell'esercizio precedente.

Nel 2024 la Compagnia ha registrato una raccolta premi pari a 5.121 milioni, in aumento del +8,4% rispetto all'esercizio precedente.

Se da un lato il comparto Tradizionale ha mostrato un sensibile calo, attestandosi a 1.853 milioni (-6,2% rispetto al 2023), a causa principalmente della contrazione della domanda di prodotti multi ramo, dall'altro il comparto Unit Linked ha fatto registrare una significativa crescita (+18,8% rispetto al 2023), grazie al contributo dalla campagna commerciale dei prodotti Selection e chiudendo l'esercizio a 3.268 milioni.

Si evidenzia un decremento, rispetto all'anno precedente, dei flussi in uscita dal portafoglio, rappresentato principalmente dalla causale dei riscatti anticipati (-3,7% rispetto al 2023).

Complessivamente gli oneri per sinistri ammontano a -6.425 milioni (-6.656 milioni nell'esercizio precedente).

Le spese di gestione aumentano di +35,6 milioni, soprattutto per effetto delle maggiori provvigioni di acquisizione (+19,6 milioni) e del contributo dovuto al Fondo di garanzia assicurativo dei rami vita (pari a 11,3 milioni), accantonato a partire dal 2024.

La gestione tecnica registra complessivamente un risultato di 37,7 milioni (199,1 milioni nel 2023), penalizzata dal contributo dei redditi degli investimenti.

Il risultato della gestione finanziaria 2024 risulta, infatti, inferiore rispetto al risultato dello scorso esercizio. In particolare, i redditi degli investimenti ammontano complessivamente a 67,9 milioni (221,4 milioni nel 2023), per l'effetto delle riprese e rettifiche di valore, che passano da 55,9 milioni nel 2023 a -146,3 milioni, non compensato dall'incremento dei redditi ordinari (+ 34,7 milioni rispetto al 2023) e degli utili netti (+ 14,0 milioni rispetto al 2023).

---

<sup>1</sup> UniCredit S.p.A., comunicato stampa del 25 settembre 2024.



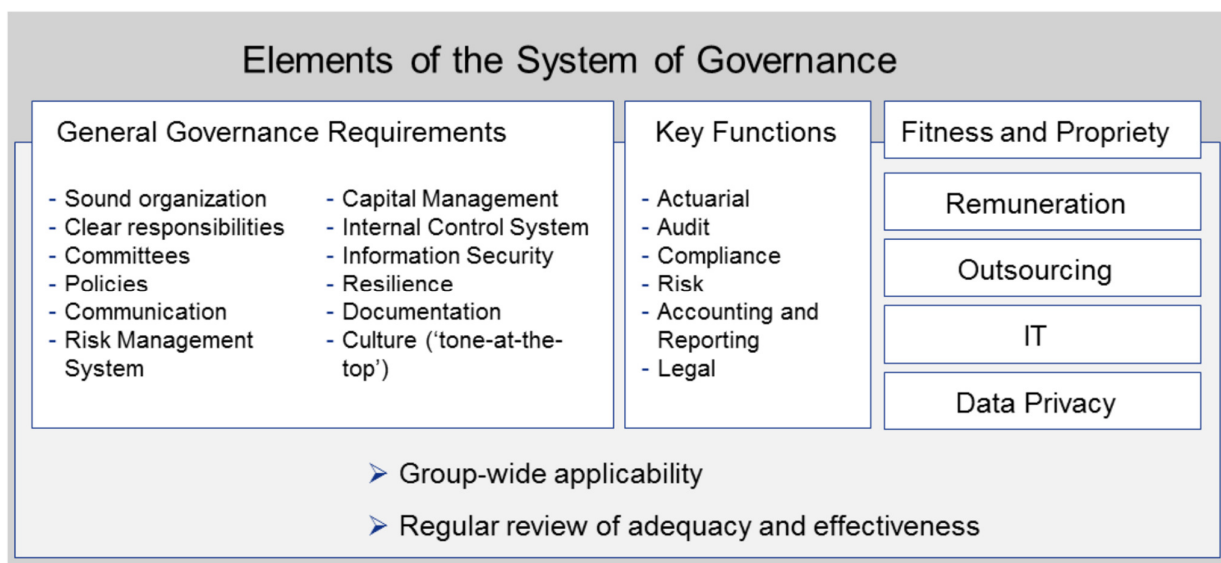
Nel confronto con i risultati dell'anno precedente, si deve tenere conto del fatto che, al 31 dicembre 2023, la Compagnia si era avvalsa del regime facoltativo disciplinato dal Regolamento IVASS n. 52. Nel precedente esercizio, infatti, in applicazione della deroga ivi prevista, una parte degli attivi iscritti nell'attivo del comparto non durevole della gestione Vita era stata valutata con riferimento al valore risultante dal bilancio annuale dell'esercizio precedente. L'adozione di tale facoltà aveva consentito alla Società di sospendere minusvalenze per un ammontare di 223,3 milioni, con un conseguente effetto positivo sul risultato netto del periodo e sul patrimonio netto di 169,7 milioni, tenuto conto dell'onere fiscale.

## B. Sistema di Governance

UniCredit Allianz Vita S.p.A. ha adottato come sistema di governance il modello tradizionale di amministrazione e controllo, ritenendolo il più idoneo ad assicurare l'efficienza di gestione della Società e l'efficacia dei controlli.

La Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 9 membri eletti dall'Assemblea.

La Società condivide l'impostazione adottata dalla propria Capogruppo Allianz S.p.A., la quale, in accordo con quanto previsto a livello di Gruppo Allianz SE, istituisce un efficace sistema di governance che prevede una sana e prudente gestione del proprio business. Gli elementi chiave di tale sistema di governance sono riportati nella tabella seguente.



L'adequatezza e l'efficacia del sistema di governance sono soggette a revisione periodica.

In linea con i principi definiti dalla Capogruppo Allianz SE, la Società ha adottato il modello delle "tre linee di difesa" che include progressive responsabilità di controllo. La distinzione tra le diverse linee di difesa è di principio e dipende dalle attività.

- La prima linea di difesa viene attuata a livello di business tramite la gestione delle attività giornaliere, la gestione del rischio e dei controlli.
- La seconda linea di difesa fornisce una supervisione indipendente e verifica l'accettazione del rischio giornaliero e i controlli della prima linea. Essa include Risk Management, Compliance e Funzione Attuariale. La funzione Legale e quella di Accounting & Reporting sono considerate altre funzioni essenziali e rilevanti nell'ambito del sistema di controllo interno.
- La terza linea di difesa risponde in modo indipendente rispetto alla prima e alla seconda linea ed è rappresentata dalla funzione di Internal Audit.

### C. Profilo di rischio

La sezione approfondisce le modalità di valutazione e gestione dei rischi, nonché una più dettagliata descrizione delle determinanti del profilo di rischio della Compagnia.

In particolare, per ogni categoria di rischio a cui la Compagnia è esposta, sono trattati i seguenti ambiti:

- esposizioni al rischio e modalità di misurazione utilizzate;
- tecniche di mitigazione dei rischi;
- concentrazione dei rischi;
- analisi di sensitività e prove di stress test.

### D. Valutazioni ai fini della solvibilità

La Compagnia redige due diverse situazioni patrimoniali in applicazione delle differenti normative, con diversi principi di valutazione. Le prescrizioni normative che ne regolano la predisposizione sono tese a diversi obiettivi, come diversi risultano i due valori del patrimonio della Compagnia che ne derivano.

La normativa Solvency II prescrive l'obbligo di predisporre lo stato patrimoniale a valori correnti, il quale rappresenta l'insieme delle attività, delle passività e degli impegni valutati al valore di mercato, ovvero all'importo al quale potrebbero essere scambiate tra parti consapevoli e consenzienti, in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato.

Lo stato patrimoniale contenuto nel bilancio di esercizio è redatto invece in conformità al D.Lgs 173/97 e al Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008, modificato e integrato dal Provvedimento IVASS n. 53 del 6 dicembre 2016.

Nella tabella sottostante sono riepilogati i principali elementi delle due situazioni patrimoniali al 31/12/2024:

<i>Valori in € Migliaia</i>	<b>Valore Solvibilità II</b>	<b>Valore Bilancio d'esercizio</b>
Totale Attivo	30.796.864	31.016.500
Riserve tecniche	28.677.465	29.950.481
Altre Passività	673.956	373.400
<b>Eccedenza degli attivi sui passivi/Patrimonio netto</b>	<b>1.445.443</b>	<b>692.619</b>

### E. Gestione del capitale

La tabella sottostante riporta il Solvency II ratio e le sue due componenti, i fondi propri ammissibili e il relativo requisito patrimoniale di solvibilità.

<i>Valori in € Migliaia</i>	<b>31/12/2024</b>
Fondi Propri ammissibili per soddisfare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR)	1.434.839
Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR)	438.622
<b>Rapporto tra Fondi Propri ammissibili e SCR</b>	<b>327%</b>

I Fondi propri sono determinati, in base alla normativa vigente, aggiungendo all'eccedenza degli attivi sui passivi determinata nello Stato patrimoniale a valori correnti il valore del prestito subordinato passivo in capo alla Compagnia e sottraendo i dividendi deliberati, nonché considerando l'effetto dei Ring Fenced Funds.

Il requisito patrimoniale di solvibilità, determinato con la standard formula, è formato dalle seguenti componenti:

Importo SCR per modulo di rischio

<i>Valori in € Migliaia</i>	<b>31/12/2024</b>
<b>Rischio di mercato</b>	<b>498.990</b>
<b>Rischio default della controparte</b>	<b>150.153</b>
<b>Rischio sottoscrizione Vita</b>	<b>352.333</b>
Impatto della diversificazione	-261.547
<b>BSCR lordo</b>	<b>739.930</b>
<b>Rischio operativo</b>	<b>124.734</b>
Capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite	-191.489
Capacità di assorbimento di perdite delle riserve tecniche	-236.456
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	1.905
<b>SCR</b>	<b>438.622</b>

## **A. ATTIVITÀ E RISULTATI**

La seguente sezione fornisce le informazioni di carattere generale sulla struttura societaria, sulle aree di attività e sui risultati economici della Compagnia.

In particolare, sono descritti:

- i risultati di sottoscrizione complessivi per area di attività sostanziale;
- i risultati di investimento complessivi secondo le principali asset class;
- i risultati relativi agli altri ricavi e costi.

Si rileva come i valori delle componenti di ricavi e costi siano coerenti con i dati inclusi nelle segnalazioni di Vigilanza trasmesse all'Autorità competente.

## A.1 Attività

### A.1.1 Ragione sociale e forma giuridica dell'impresa

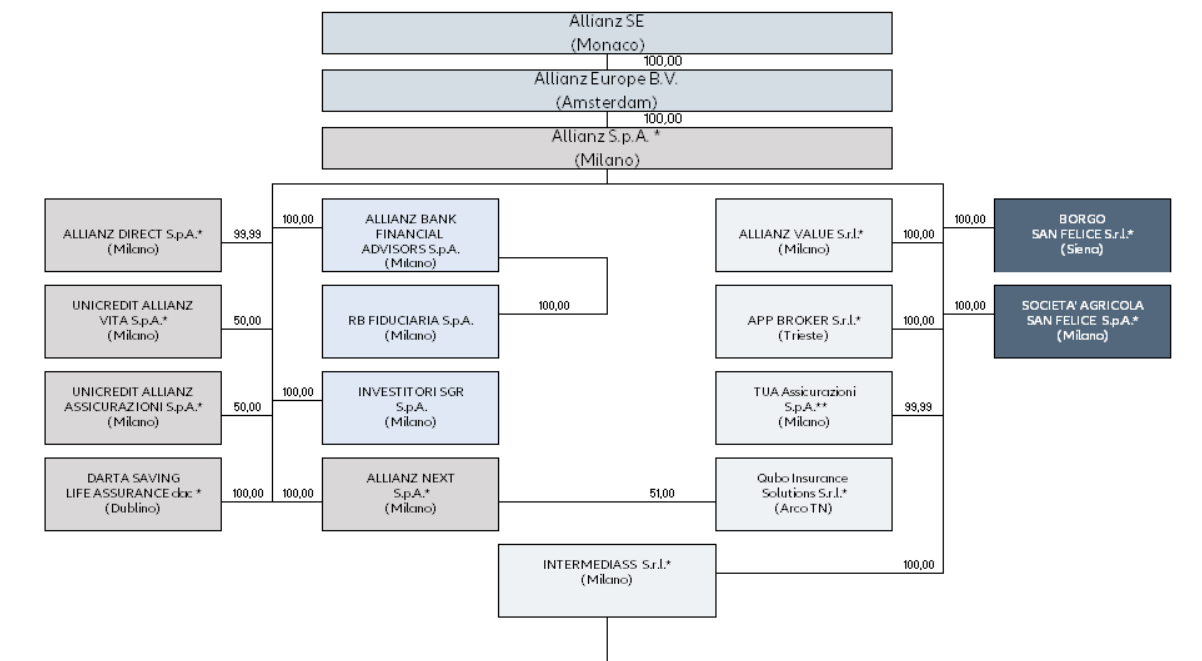
UniCredit Allianz Vita S.p.A., società appartenente al Gruppo Allianz, è posseduta al 50% in modo paritetico da Allianz S.p.A. e da UniCredit S.p.A. Allianz S.p.A. (con sede in Piazza Tre Torri 3, 20145 Milano, Italia) è a sua volta controllata in via indiretta da Allianz SE (con sede in Königinstraße 28, 80802, München, Germania).

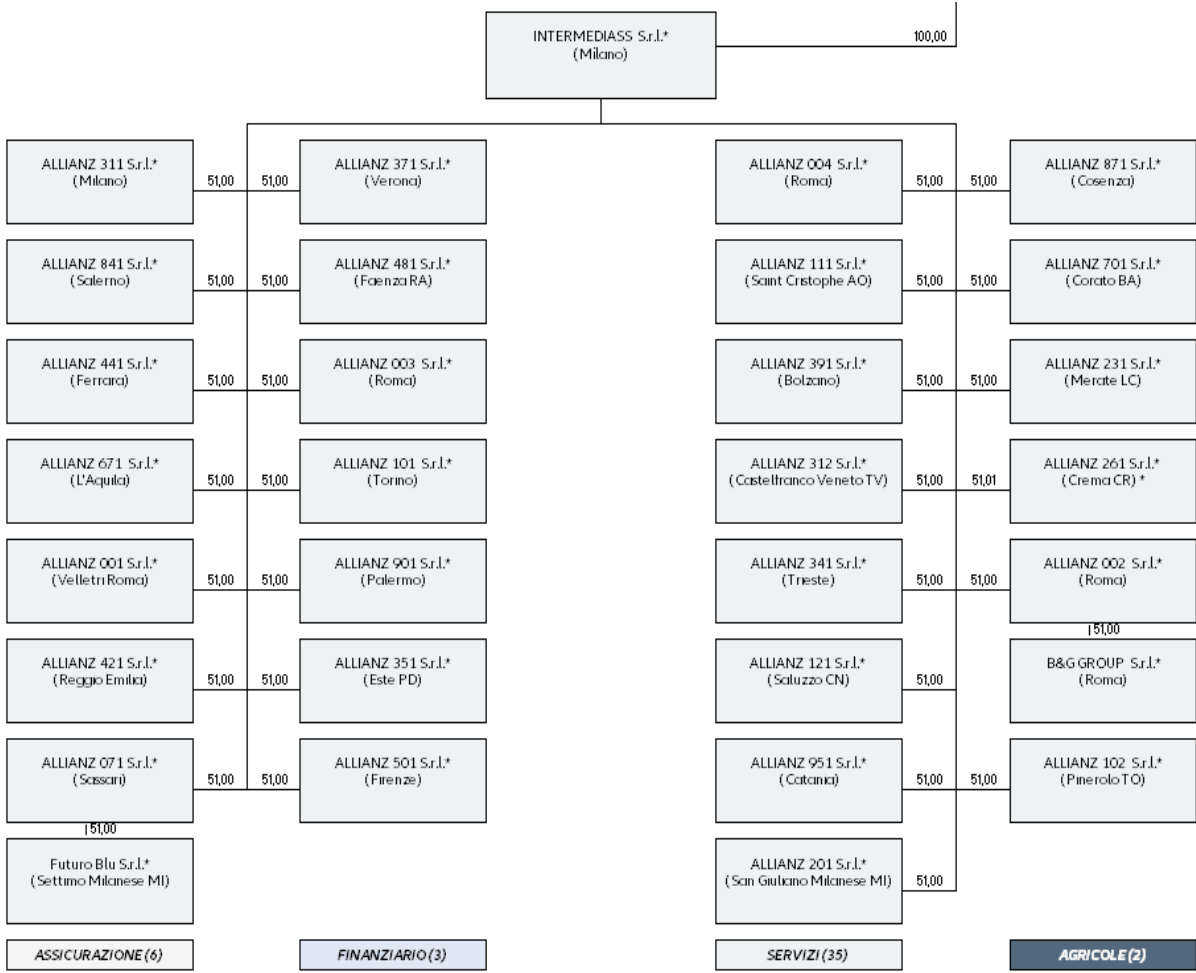
Sede legale: Piazza Tre Torri, 3 - 20145 Milano

### A.1.2 Struttura societaria

Di seguito si riporta una rappresentazione grafica della società all'interno del Gruppo:

[Rappresentazione grafica della struttura societaria di UniCredit Allianz Vita S.p.A.](#)





(\*) compagnie/società facenti parte del "Gruppo Assicurativo Allianz" ai sensi della vigente normativa  
(\*\*) TUA Assicurazioni S.p.A. ha conferito le proprie autorizzazioni assicurative e deliberato dal 23/01/25 lo scioglimento anticipato e la messa in liquidazione  
Si precisa che la società Tua Retail S.r.l. in liquidazione è stata liquidata in data 27/12/2024 ed è in corso la cancellazione dal Registro delle Imprese

Rapporti con le imprese del Gruppo

UniCredit Allianz Vita S.p.A. intrattiene, con Allianz S.p.A. e con le altre società del Gruppo Allianz, rapporti di fornitura di servizi, come da contratti fra le parti, a condizioni di mercato.  
La Compagnia beneficia di una quota parte della linea di credito (c.d. fido plurimo) concessa da Allianz Bank Financial Advisors ad Allianz S.p.A. e alle sue Controllate. Le condizioni previste da Allianz Bank Financial Advisors sono quelle applicate all'intero Gruppo e tengono conto degli andamenti del mercato e, unitamente alle entità degli affidamenti, sono sottoposte alla Vigilanza da parte di Banca d'Italia.

Tutti i rapporti con controparti correlate del Gruppo Bancario UniCredit sono regolati a condizioni di mercato. In particolare, la Compagnia intrattiene con le banche del Gruppo UniCredit normali relazioni creditizie e di affidamento bancario, in relazione alle esigenze della propria attività. UniCredit Allianz Vita S.p.A. si avvale, inoltre, di un accordo di distribuzione di prodotti assicurativi, attraverso la rete di vendita di UniCredit, rappresentata dalle filiali sul territorio e dai promotori creditizi e agenti assicurativi della rete "My Agent".

La Società detiene una partecipazione, pari al 10,82% del Capitale, nella società consociata YAO NEWREP Investments S.A. e una partecipazione, pari all'8,69% del Capitale, nella società consociata FINANCE X.

### A.1.3 Aree di attività sostanziali

#### A.1.3.1 Attività assicurativa

Si segnala che la Società svolge la propria attività in Italia.  
In particolare, le principali aree di attività sostanziali sono le seguenti:

##### Aree di attività sostanziali

Segmento	Aree di attività sostanziali	
Vita	Vita e Unit - Linked	Assicurazione con partecipazione agli utili
		Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote
		Altre assicurazioni vita

Di seguito si riporta il risultato netto d'esercizio al 31 dicembre 2024:

##### Sintesi risultato netto d'esercizio al 31 dicembre 2024

Valori in € Migliaia	31/12/2024	31/12/2023
Risultato dell'attività di sottoscrizione	37.673	199.119
Risultato dell'attività di investimento	61.217	222.926
Redditi attribuiti al conto tecnico	-61.217	-205.699
Risultato degli altri proventi e oneri	3.988	-6.030
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>41.661</b>	<b>210.316</b>
Imposte	-13.529	-64.926
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>28.132</b>	<b>145.390</b>

### A.1.4 Eventi significativi relativi all'attività o di altra natura nel periodo di riferimento

#### A.1.4.1 Cambiamenti relativi alle aree di attività

Non si rilevano fatti significativi che abbiano avuto un impatto sostanziale sull'impresa.

#### A.1.4.2 Cambiamenti di natura organizzativa e societaria

Non si rilevano cambiamenti di natura organizzativa e societaria che abbiano avuto un impatto sostanziale sull'impresa.

### A.1.5 Ulteriori informazioni

#### A.1.5.1 Autorità di vigilanza

IVASS Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni

UniCredit Allianz Vita S.p.A.  
Solvency II SFCR

C.F. 97730600588  
Via del Quirinale 21  
00187 Roma

#### **A.1.5.2 Revisore esterno**

Il Revisore legale è PricewaterhouseCoopers S.p.A., Piazza Tre Torri n. 2, 20145 Milano. Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n° 12979880155 - Registro Revisori Legali n° 119644.

In conformità al regolamento IVASS 42 del 20 agosto 2018, la Compagnia ha conferito a PricewaterhouseCoopers S.p.A.:

- l'incarico di revisione contabile sullo Stato Patrimoniale a valori correnti (modello "S.02.01.02") e relativa informativa della Sezione "D. Valutazione ai fini di solvibilità", nonché sui fondi propri ammissibili a copertura dei requisiti patrimoniali di solvibilità (modello "S.23.01.01") e relativa informativa contenuta nella sezione "E.1. Fondi propri";
- l'incarico di revisione contabile limitata dei requisiti patrimoniali SCR e MCR e relativa informativa contenuta nella sezione "E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo".



## **A.2 Risultati delle sottoscrizioni**

### **A.2.1 Segmento Vita**

#### **A.2.1.1 Risultati delle sottoscrizioni per aree di attività sostanziali**

Il risultato dell'attività di sottoscrizione della compagnia Unicredit Allianz Vita per l'anno 2024 è pari a 38 milioni di euro (199 milioni nel 2023).

Nel confronto con i risultati dell'anno precedente, si deve tenere conto del fatto che, al 31 dicembre 2023, la Compagnia si era avvalsa del regime facoltativo disciplinato dal Regolamento IVASS n. 52. Nel precedente esercizio, infatti, in applicazione della deroga ivi prevista, una parte degli attivi iscritti nell'attivo del comparto non durevole della gestione Vita era stata valutata con riferimento al valore risultante dal bilancio annuale dell'esercizio precedente. L'adozione di tale facoltà aveva consentito alla Società di sospendere minusvalenze per un ammontare di 223,3 milioni, con un conseguente effetto positivo sul risultato netto del periodo e sul patrimonio netto di 169,7 milioni, tenuto conto dell'onere fiscale.

La variazione in diminuzione rispetto allo scorso anno è soprattutto riconducibile ai prodotti Tradizionali (in particolare "Assicurazione con partecipazione agli utili"), che complessivamente registrano un risultato negativo di -51 milioni di euro, (positivo nel 2023 per 76 milioni).

Il risultato del comparto delle Unit Linked ("Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote") rimane positivo, pari a 88 milioni di euro, anch'esso in diminuzione rispetto al 2023 (123 milioni).

La raccolta premi del solo lavoro diretto è stata pari a 5.121 milioni di euro, con un incremento del +8,4% rispetto all'esercizio precedente.

Se da un lato il comparto Tradizionale ha mostrato un sensibile calo, attestandosi a 1.853 milioni di euro (-6,2% rispetto al 2023), a causa principalmente della contrazione della domanda di prodotti multi ramo, dall'altro il comparto Unit Linked ha fatto registrare una significativa crescita (+18,8% rispetto al 2023), grazie al contributo dalla campagna commerciale dei prodotti Selection e chiudendo l'esercizio a 3.268 milioni di euro.

Gli oneri per sinistri ammontano a 6.425 milioni di euro (6.656 milioni nell'esercizio precedente). Le riserve tecniche nette registrano una variazione in aumento di +532 milioni di euro (-507 milioni la variazione in diminuzione dell'esercizio precedente). Il risultato della gestione degli investimenti è pari a 1.976 milioni di euro (1.686 milioni nel 2023). Le spese di gestione e le altre partite tecniche sono pari a -102 milioni di euro (-63 milioni nel 2023).

#### **Unit Linked**

Il trend osservato nell'anno a confronto con l'anno precedente, dimostra come l'andamento del business vita abbia registrato un aumento della raccolta premi Unit Linked pari a circa +517 milioni di euro.

Per quanto riguarda le movimentazioni in uscita dal portafoglio, si è osservato che, come lo scorso anno, le liquidazioni per riscatto continuano a rappresentare la principale tipologia di pagamento per la Compagnia (circa l'88% sul totale dei pagamenti dell'anno). Complessivamente i pagamenti tecnici che ha dovuto sostenere la Compagnia per il comparto dei prodotti Unit Linked hanno raggiunto i 5.237 milioni di euro (in aumento rispetto al 2023 di circa 183 milioni di euro), comportando in tal modo una raccolta netta negativa ma in miglioramento per 334 milioni di euro rispetto al 2023.

Nel 2024 si è registrata una contrazione delle riserve tecniche per il comparto dei prodotti Unit Linked (pari a -105 milioni di euro): la variazione positiva delle quote dei fondi sottostanti (a fine anno pari circa a +1.915 milioni di euro) non è risultata sufficiente a compensare l'impatto negativo dei flussi netti.

Il minor flusso commissionale della gestione del portafoglio, derivante dalla diminuzione delle riserve tecniche, porta ad un posizionamento dell'attività di sottoscrizione (88 milioni di euro) al di sotto di quanto registrato nel 2023 (123 milioni di euro).

### **Traditional**

Rispetto allo scorso anno si è osservata una diminuzione (-122 milioni di euro) nella raccolta premi del comparto Tradizionale, a causa principalmente della contrazione della domanda di prodotti multi ramo. Nell'attuale contesto macroeconomico, i prodotti tradizionali hanno invece segnato una crescita dei volumi di raccolta nel comparto Protezione ("Altre assicurazioni vita").

Per quanto riguarda i flussi in uscita dal portafoglio, rappresentati principalmente dalla causale dei riscatti anticipati, il trend osservato è in diminuzione rispetto all'anno precedente (circa -414 milioni di euro).

La raccolta netta che ne deriva è positiva, determinando complessivamente una variazione in aumento delle riserve tecniche del portafoglio Tradizionale.

I redditi degli investimenti hanno registrato un consistente decremento rispetto allo scorso anno (-141 milioni di euro), penalizzando il risultato dell'attività di sottoscrizione, negativo per -51 milioni di euro (positivo per 76 milioni nel 2023).

La tabella seguente riporta il Risultato dell'attività di sottoscrizione suddiviso per le aree di attività sostanziali:

#### Risultato dell'attività di sottoscrizione 2024 per aree di attività sostanziali

Valori in € Migliaia	Risultato attività di sottoscrizione	
	31/12/2024	31/12/2023
Assicurazione con partecipazione agli utili	-112.027	36.986
Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote	88.434	123.263
Altre assicurazioni vita	61.266	38.870
<b>Totale</b>	<b>37.673</b>	<b>199.119</b>

## A.3 Risultati delle attività di investimento

### A.3.1 Risultati complessivi dell'attività di investimento e sue componenti

Totale proventi al netto delle spese da attività di investimento al 31/12/2024

	31/12/2024				31/12/2023
	Azioni e quote	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	Altri investimenti	Totale	Totale
<i>Valori in € Migliaia</i>					
Interessi e proventi simili	642	223.986	14.714	239.342	206.709
Proventi realizzati	1.929	9.233	28.857	40.019	16.411
Perdite realizzate	-430	-21.874	-6.785	-29.089	-11.293
Rettifiche di valore	-1.962	-166.978	-11.953	-180.893	-12.337
Riprese di rettifiche di valore	150	33.936	473	34.559	68.233
Oneri di gestione	-132	-42.361	-229	-42.722	-44.797
<b>Totale dei proventi (al netto delle spese) derivanti da investimenti</b>	<b>197</b>	<b>35.942</b>	<b>25.077</b>	<b>61.216</b>	<b>222.926</b>

I risultati netti degli investimenti della Compagnia nel 2024 ammontano a 61,2 milioni di euro, di cui 239,3 milioni di euro derivanti da Interessi e proventi simili, -146,3 milioni di euro da rettifiche di valore nette, 10,9 milioni di euro da proventi da realizzo netti e -42,7 milioni di euro da oneri di gestione.

I proventi netti degli investimenti sono quasi esclusivamente rappresentati dagli interessi generati dalla componente obbligazionaria del portafoglio, rappresentata sia da obbligazioni governative che societarie. Le rettifiche di valore sono generate principalmente dal comparto obbligazionario per effetto della mancata applicazione dell'opzione prevista dal Regolamento IVASS n. 52.

### A.3.2 Investimenti in cartolarizzazioni

Al 31 dicembre 2024 non sono presenti cartolarizzazioni in portafoglio.

## **A.4 Risultati di altre attività**

### **A.4.1 Altri ricavi e spese materiali**

Nel periodo di riferimento la Compagnia non ha sostenuto altri costi e ricavi rilevanti, diversi dai ricavi e costi di sottoscrizione e investimento presentati nelle precedenti sezioni.

### **A.4.2 Contratti di leasing significativi**

Alla data del 31 dicembre 2024 la Compagnia non ha sottoscritto contratti di leasing finanziario né in qualità di locatore né in qualità di locatario.

Per quanto riguarda i contratti di leasing operativo, la Compagnia ha sottoscritto un contratto di locazione passiva relativo alla Sede di Milano, in essere dal 2016. Il contratto, concluso con il Fondo IRE (Investitori Real Estate) gestito dalla consociata Investitori SGR, ha una durata di 15 anni, prorogabile a 21 salvo disdetta e prevede attualmente un canone annuo di 555 migliaia di euro.

## **A.5 Altre informazioni non incluse nelle sezioni precedenti**

Non si rilevano ulteriori informazioni rilevanti non incluse nelle sezioni precedenti.

### **A.5.1 Strategia di investimento azionario e accordi con i gestori attivi**

#### **A. Informazioni in merito alla strategia di investimento azionario e agli accordi con i gestori di attivi ai sensi dell'articolo 124-sexies Parte IV, Titolo III, Capo II del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58**

La strategia di investimento della Compagnia per i rami Vita viene definita con modalità differenti in funzione della tipologia di prodotto – Gestione Separata o Fondo Interno Assicurativo collegato a prodotti di tipo unit-linked e Fondo Pensione Aperto.

##### **a) Strategia di investimento azionario e accordi con i gestori di attivi con riferimento ai portafogli di tipo Gestione Separata**

La strategia di investimento azionaria viene definita, per singola gestione separata, nell'ambito di un rigoroso processo di gestione integrata degli attivi e dei passivi (Asset Liability Management - ALM) e di determinazione della composizione del portafoglio investimenti di medio-lungo periodo (Strategic Asset Allocation - SAA) in termini di allocazione percentuale obiettivo alle diverse asset class - obbligazioni governative e societarie, azioni, investimenti immobiliari e alternativi.

I processi di ALM e di determinazione della SAA sono improntati al "Principio della Persona Prudente" al fine di garantire che le scelte di investimento siano funzionali alla definizione di un portafoglio caratterizzato da appropriati livelli di sicurezza, qualità, liquidità e profittabilità e da rischi che possano essere identificati, misurati, gestiti e controllati. La SAA viene approvata dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia.

L'attività di investimento pone inoltre particolare cura e attenzione alla dimensione della sostenibilità (Environmental Social and Governance - ESG) sia nella selezione degli emittenti degli strumenti finanziari sia nella individuazione degli asset manager delegati.

Ciò premesso, la composizione del portafoglio investimenti complessivo delle Gestioni Separate della Compagnia presenta un'esposizione azionaria residuale nonché estremamente diversificata.

Tale esposizione viene gestita da asset manager sulla base di uno specifico mandato e di specifiche investment guidelines che vengono periodicamente aggiornate da parte della Compagnia.

L'operato dell'asset manager viene monitorato nell'ambito di incontri periodici finalizzati a

- definire/revisionare le linee guida di investimento in termini di driver di riferimento
- monitorare la corretta implementazione delle suddette linee guida di investimento da parte dell'asset manager
- monitorare il rispetto dei limiti di rischio e investimento assegnati sul singolo mandato
- esaminare e discutere specifiche proposte d'investimento.

Inoltre, con frequenza almeno annuale, la Compagnia valuta l'asset manager su una serie di dimensioni, sia in termini di qualità del servizio erogato, sia di performance di medio periodo, assoluta e relativa, sia di accuratezza nel rispetto dei vincoli assegnati alla gestione.

La remunerazione è definita in una percentuale fissa sul totale delle masse in gestione.

La Compagnia non individua un valore o un range di valori prefissato per il turnover del portafoglio azionario; i costi di rotazione del portafoglio sono invece monitorati periodicamente in occasione della stesura del rendiconto della gestione separata.

I contratti di delega di gestione non hanno una scadenza temporale, le parti hanno comunque la possibilità di recedere con modalità disciplinate contrattualmente.

**b) Strategia di investimento azionario e accordi con i gestori di attivi con riferimento ai Fondi Interni Assicurativi (collegati a prodotti di tipo Unit-linked) e al Fondo Pensione Aperto**

La politica strategica degli investimenti adottata nei singoli Fondi Interni Assicurativi (FIA) e nel Fondo Pensione Aperto (FPA) è determinata all'atto della costituzione degli stessi ed è parte integrante della politica di prodotto così come rappresentata nei regolamenti di ciascun fondo.

La strategia di investimento azionaria è realizzata, nella maggioranza dei FIA e nel FPA, attraverso investimenti in OICR e SICAV; un numero limitato di FIA della Compagnia investe direttamente in azioni.

La gestione dei FIA e del FPA è delegata ad asset manager sulla base di uno specifico mandato che vincola il gestore al rispetto del regolamento di ciascun fondo nonché al rispetto della risk policy definita dalla Compagnia per ciascun fondo.

Per quanto concerne il monitoraggio, la valutazione e la remunerazione dell'asset manager nonché la durata del contratto di gestione vale quanto rappresentato al precedente punto a).

I costi di rotazione del portafoglio azionario, non investito per il tramite di OICR e SICAV, sono monitorati periodicamente in occasione dell'aggiornamento del documento informativo predisposto per i prodotti assicurativi di investimento (Key Information Document – KID).

**B. Informazioni in merito alla politica di impegno ai sensi dell'art. 124-quinquies Parte IV, Titolo III, Capo II del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58**

Con riferimento ai portafogli di tipo Gestioni Separate, Unicredit Allianz Vita S.p.A. detiene investimenti diretti in titoli azionari di società quotate in misura solo residuale e l'investimento è ampiamente diversificato tra numerosi emittenti, cosicché la concentrazione su singolo emittente è sempre riferita a posizioni molto contenute.

In considerazione di ciò, ovvero dell'entità minoritaria delle singole partecipazioni, la Compagnia ha valutato non necessario adottare una specifica politica di impegno, non detenendo partecipazioni con diritto di voto considerate significative e tali da incidere sulle decisioni delle rispettive assemblee.

La Compagnia ha definito nel 2% - e nel 4% per le Piccole e Medie Imprese ("PMI") – la percentuale di possesso oltre la quale ritiene necessario attivare il suo coinvolgimento sulle società partecipate, da esprimersi mediante specifiche politiche per l'esercizio dei diritti di voto.

Con riferimento ai portafogli di tipo Fondo Interno Assicurativo (FIA), il cui rendimento è direttamente collegato alle prestazioni dei prodotti Unit Linked, l'investimento in titoli azionari quotati, previsto laddove coerente con la strategia di investimento definita dal regolamento del FIA, rappresenta complessivamente una percentuale residuale dell'allocazione, anche in questo caso con una diversificazione molto ampia. Al riguardo, valgono quindi le considerazioni già descritte con riferimento all'investimento presente nelle Gestioni Separate.

La restante esposizione all'asset class delle azioni quotate viene realizzata su questi portafogli mediante investimento in OICR, gestiti da asset manager, che hanno adottato specifiche politiche di impegno e per l'esercizio del diritto di voto.

Il FPA investe in azioni solo indirettamente tramite OICR e/o SICAV.

Con riferimento agli asset manager principali a cui la Compagnia ha affidato la gestione dei portafogli di tipo FIA e del FPA, si precisa che le specifiche politiche sono consultabili sul sito istituzionale dello stesso, ai link qui di seguito riportato:

<https://www.amundi.it>

## B. SISTEMA DI GOVERNANCE

La seguente sezione fornisce le informazioni di carattere generale ed una valutazione complessiva sul Sistema di Governance della Compagnia rispetto al proprio profilo di rischio.

Nello specifico il capitolo descrive a livello generale il business della Compagnia, la struttura societaria e il Modello di Governance adottato, i compiti e i poteri degli organi societari e dei comitati endoconsiliari del Consiglio di Amministrazione e operativi.

Vengono quindi fornite indicazioni circa la politica retributiva rivolta agli amministratori ed al personale considerato strategico e informazioni di come vengono soddisfatti i requisiti di competenza e onorabilità, nonché gli esiti del processo di autovalutazione del Consiglio di Amministrazione svolto nel 2024 ai sensi del Regolamento IVASS n. 38/2018.

Relativamente al Sistema di Gestione dei Rischi, il capitolo tratta i) la *risk governance* adottata dalla Compagnia, ii) il processo di gestione dei rischi e iii) la valutazione interna del rischio e della solvibilità ORSA.

Per quanto riguarda il Sistema di Controllo Interno sono sintetizzati nella sezione gli obiettivi, le responsabilità ed i compiti delle funzioni di Risk Management, Compliance, Internal Audit e Attuariale.

Infine, relativamente alle attività esternalizzate, viene descritta la politica di esternalizzazione adottata e i principali fornitori della Compagnia che svolgono un'attività essenziale o importante oppure di controllo.

A livello complessivo, il Consiglio di Amministrazione valuta "il Sistema di Governance proporzionato alla natura, alla portata e alla complessità delle attività svolte e la struttura organizzativa idonea ad assicurare la completezza, la funzionalità ed efficacia del Sistema dei Controlli Interni e di Gestione dei Rischi".

## **B.1 Informazioni generali sul Sistema di Governance**

UniCredit Allianz Vita S.p.A., è una compagnia di bancassurance operante nei rami Vita posseduta al 50% in modo paritetico dai gruppi Allianz S.p.A. e UniCredit S.p.A.

La Compagnia distribuisce i prodotti attraverso gli sportelli bancari e i promotori finanziari del Gruppo UniCredit S.p.A. con la quale è in essere uno specifico Accordo di distribuzione.

UniCredit Allianz S.p.A. è dotata di una propria autonoma struttura organizzativa e, in quanto società veicolo di bancassurance dei gruppi Allianz S.p.A. e UniCredit S.p.A., si avvale anche delle strutture organizzative di questi due gruppi<sup>2</sup>.

Tali rapporti sono opportunamente regolati da contratti di outsourcing.

UniCredit Allianz S.p.A. si è conformato al Regolamento IVASS n. 38 del 3 luglio 2018, nei termini stabiliti dalla normativa, allineandosi agli standard di Allianz S.p.A. in materia e beneficiando, così della favorevole circostanza che, a seguito dell'integrazione sopra menzionata, UniCredit Allianz S.p.A. ha, al momento, come outsourcer, la stessa Allianz S.p.A..

UniCredit Allianz S.p.A. ha sempre operato con il sistema tradizionale di amministrazione e controllo ritenendo il medesimo modello più idoneo ad assicurare l'efficienza di gestione della Società e l'efficacia dei controlli.

### **B.1.1 Organi sociali e comitati**

#### **B.1.1.1 Assemblea**

##### **Composizione e funzionamento**

L'Assemblea rappresenta l'universalità dei soci e le sue deliberazioni, prese in conformità alla legge ed allo Statuto sociale, obbligano tutti i soci. L'Assemblea è ordinaria o straordinaria ai sensi di legge.

Spetta al Presidente il potere di (i) accertare la regolarità della costituzione dell'Assemblea, verificando, anche con l'ausilio di propri incaricati, l'identità dei partecipanti e la legittimazione dei presenti; (ii) dirigere e regolare i lavori assembleari e la discussione, stabilire l'ordine e le modalità delle votazioni (che hanno luogo mediante scrutinio palese), e accertare infine i risultati delle votazioni.

##### **Compiti e poteri**

L'Assemblea Ordinaria delibera sulle materie ad essa riservate dalla legge.

In particolare l'Assemblea: approva il bilancio; nomina e revoca gli amministratori; nomina i sindaci e il presidente del Collegio Sindacale e il soggetto incaricato di effettuare la revisione legale dei conti; approva le politiche di remunerazione a favore degli organi sociali e del personale, inclusi gli eventuali piani di remunerazione basati su strumenti finanziari, ai sensi della normativa regolamentare emanata da IVASS; delibera sulla responsabilità degli amministratori e dei sindaci; delibera sulle altre materie attribuite dalla legge alla competenza dell'assemblea o dallo Statuto; approva l'eventuale regolamento dei lavori assembleari.

#### **B.1.1.2 Organo Amministrativo**

##### **Composizione e funzionamento**

Ai sensi del vigente Statuto sociale la Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da nove membri eletti dall'Assemblea.

Gli Amministratori durano in carica per il periodo determinato dall'Assemblea, in ogni caso non superiore a tre esercizi e sono rieleggibili. In data 27 aprile 2022 l'Assemblea ordinaria della Compagnia ha nominato il Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2022, 2023 e 2024.

L'assunzione ed il mantenimento della carica sono subordinate al possesso, documentato dagli interessati, dei requisiti stabiliti dalle normative applicabili, in particolare dall'art. 76 del Codice delle Assicurazioni e dal relativo Regolamento attuativo in

---

<sup>2</sup> Con riferimento alle attività di supporto alle attività assicurative, la Compagnia si avvale delle strutture di Allianz S.p.A.



materia di requisiti e criteri di idoneità per lo svolgimento dell'incarico degli esponenti aziendali approvato dal Ministero dello Sviluppo Economico con Decreto 2 maggio 2022, n. 88<sup>3</sup>.

Ai sensi dell'art. 5 del Regolamento IVASS n. 38, nel Consiglio di Amministrazione è assicurata la presenza di un numero adeguato di membri indipendenti, privi di deleghe esecutive, anche al fine della costituzione dei comitati consultivi endoconsiliari previsti dal medesimo Regolamento 38.

I requisiti di professionalità degli Amministratori sono altresì oggetto di ulteriore valutazione nell'ambito del processo di "autovalutazione" sulla dimensione, composizione e sull'efficace funzionamento del Consiglio che viene svolto annualmente ai sensi del Regolamento IVASS 38.

### **Compiti e poteri**

Il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società ed ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione ed il raggiungimento degli scopi sociali, esclusi soltanto quelli che la legge in modo tassativo riserva all'Assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione ha la responsabilità ultima del sistema di governo societario, ne definisce gli indirizzi strategici, ne assicura la costante completezza, funzionalità ed efficacia, anche con riferimento alle attività esternalizzate. Il sistema di governo societario assicura, mediante un efficace sistema di controllo interno e gestione dei rischi:

- a) l'efficienza e l'efficacia dei processi aziendali;
- b) l'identificazione, la valutazione anche prospettica, la gestione e l'adeguato controllo dei rischi, in coerenza con gli indirizzi strategici e la propensione al rischio dell'impresa anche in un'ottica di medio e lungo periodo;
- c) la tempestività del sistema di reporting delle informazioni aziendali;
- d) l'attendibilità e l'integrità delle informazioni contabili e gestionali;
- e) la salvaguardia del patrimonio anche in un'ottica di medio e lungo periodo;
- f) la conformità dell'attività dell'impresa alla normativa vigente, alle direttive e alle procedure aziendali.

Ai fini di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione, in particolare, nell'ambito dei compiti di indirizzo strategico e organizzativo di cui all'articolo 2381 del codice civile, assume le decisioni di cui all'articolo 5 del Regolamento IVASS 38.

### **Cariche sociali e deleghe di poteri**

Come previsto dalla vigente regolamentazione, il Presidente del Consiglio di Amministrazione non ha un ruolo esecutivo e non può svolgere funzioni gestionali. Egli garantisce il corretto funzionamento e la buona organizzazione dei lavori del Consiglio di Amministrazione nonché l'adeguata circolazione delle informazioni tra i Consiglieri.

Il Presidente promuove altresì l'effettivo funzionamento del sistema di governo della Società, anche quale interlocutore degli organi di controllo e dei comitati interni al Consiglio di Amministrazione, ove costituiti.

Il Consiglio di Amministrazione ha nominato un Direttore Generale attribuendogli le responsabilità e poteri che riguardano, tra altro:

- l'elaborazione della proposta al Consiglio di Amministrazione del piano strategico e della politica strategica degli investimenti;
- la gestione di tutti gli affari di ordinaria amministrazione della Compagnia, ad eccezione di quelli riservati dalla legge o dallo Statuto sociale all'esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione, da esercitarsi con firma congiunta con il Presidente, i Vice Presidenti o con quella di un altro procuratore facoltizzato all'uso della firma sociale nonché, con firma singola: (i) per impegni sino ad Euro 50.000; (ii) per atti di riscontro ai reclami pervenuti alla Compagnia; (iii) in relazione a richieste di informazioni e/o operazioni assuntive, liquidative e gestionali relative alle polizze assicurative della Compagnia per prestazioni fino a 250.000 euro;

---

<sup>3</sup> I requisiti previsti dal DM 88/2022 si applicano per le nomine successive al 1° novembre 2022, secondo le norme transitorie previste dall'art. 26 del Decreto stesso. Per le nomine antecedenti a tale data rimangono in vigore le disposizioni del DM 220/2011.

- la gestione dell'assetto organizzativo dell'impresa e dei processi decisionali nonché la sovrintendenza e la sorveglianza sull'organizzazione e sul funzionamento degli uffici e dei servizi della Compagnia per garantirne la funzionalità e l'adeguatezza complessiva.

I poteri conferiti al Direttore Generale devono essere esercitati nell'ambito ed in esecuzione delle direttive determinate dal Consiglio di Amministrazione e, comunque, entro i limiti delle deleghe operative che disciplinano l'ordinaria attività amministrativa della Compagnia, in conformità alle normative ed alle procedure interne pro tempore vigenti che disciplinano i poteri di spesa ed operativi delle strutture organizzative sottoposte allo stesso Direttore Generale.

#### **B.1.1.2.1 Comitati Consultivi del Consiglio di Amministrazione**

All'interno del Consiglio di Amministrazione sono stati costituiti i Comitati consultivi, di cui di seguito si declinano la composizione, i compiti e responsabilità.

##### **Comitato Consultivo per il Controllo Interno e i Rischi**

Il Comitato consultivo per il controllo interno e i rischi (di seguito "il Comitato") è istituito in seno al Consiglio di Amministrazione al fine di supportarlo nello svolgimento degli obblighi inerenti al sistema dei controlli interni e di risk management previsti dalle normative applicabili. La costituzione e l'attività del Comitato non pregiudicano in alcun modo il principio dell'unitarietà organica del Consiglio di Amministrazione. In particolare, l'istituzione del Comitato non solleva il Consiglio di Amministrazione dalle proprie responsabilità in materia di controlli interni e di risk management, come definite e disciplinate dalla normativa applicabile.

##### **Comitato Consultivo Remunerazioni**

Il Comitato consultivo remunerazioni (di seguito "il Comitato") è istituito in seno al Consiglio di Amministrazione al fine di supportarlo nello svolgimento degli obblighi in materia di politiche di remunerazione. La costituzione e l'attività del Comitato non pregiudicano in alcun modo il principio dell'unitarietà organica del Consiglio di Amministrazione. In particolare, l'istituzione del Comitato non solleva il Consiglio di Amministrazione dalle proprie responsabilità in materia di politiche di remunerazione, come definite e disciplinate dalla normativa applicabile.

#### **B.1.1.2.2 Comitati operativi**

##### **Comitati Operativi della Compagnia**

Si riportano di seguito i Comitati operativi istituiti da UniCredit Allianz Vita S.p.A. per ognuno dei quali si descrivono i compiti e le responsabilità.

##### **Comitato Investimenti (Local Investment Management Committee – LIMCo)**

Il LIMCo è un comitato operativo responsabile dell'implementazione e del monitoraggio dell'attività di investimento deliberata dal Consiglio di Amministrazione.

Il LIMCo è dotato di propri poteri e limiti operativi definiti dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia nell'ambito della Delibera quadro sugli investimenti ex ai sensi del Regolamento IVASS n. 24 del 6 giugno /2016.

##### **Life Reserve Committee**

Il Life Reserve Committee è un comitato che interviene in tutte le questioni connesse alle riserve, in ottemperanza con quanto previsto dagli IFRS e dalla normativa Solvency II.

##### **Reinsurance Committee**

Il Reinsurance Committee è un comitato a supporto del Direttore Generale della Compagnia, nell'ambito del quale è discussa la strategia riassicurativa e sono valutate eventuali modifiche da apportare alle strutture riassicurative adottate.

### **Parameter and Assumption Committee**

Il Parameter and Assumption Committee è un comitato finalizzato alla discussione e condivisione di ipotesi e parametri alla base di tutte le valutazioni quantitative effettuate nei diversi ambiti (MVBS e altre viste contabili, ORSA, misure di profittabilità, input rilevanti per previsione e pianificazione, pricing) per assicurare il pieno controllo dei risultati e la coerenza delle diverse misure quando dipendenti dalle stesse ipotesi.

### **Comitato Prodotti**

Il Comitato Prodotti è il comitato responsabile dell'approvazione e del monitoraggio dei prodotti della Compagnia.

### **Comitati operativi di Allianz S.p.A.**

La Capogruppo Allianz S.p.A., al fine di adottare le necessarie decisioni di pianificazione strategica ed effettuare la verifica dei risultati di business, ha istituito specifici Comitati operativi, composti dai principali dirigenti del Gruppo Allianz SpA, la cui attività può riflettersi, per quanto di competenza, anche su UniCredit Allianz Vita S.p.A..

Si riportano di seguito i Comitati operativi istituiti da Allianz S.p.A. rilevanti anche per la Compagnia.

### **Comitato di Direzione**

Il Comitato di Direzione è un comitato avente ad oggetto tematiche inerenti all'andamento del business di carattere strategico.

### **IT Steering Board**

L'Information Technology Steering Board (ITSB) è il comitato responsabile di supervisionare e allineare il Gruppo in materia di information technology.

### **IS Steering Board**

L'Information Security Steering Board (ISSB) è il comitato responsabile di supervisionare e allineare il Gruppo in materia di Information Security.

### **Data Steering Board**

Il Data Steering Board è il comitato responsabile di supervisionare e allineare il Gruppo in materia di Data Governance.

### **Comitato portafoglio progetti IT**

Il Comitato Portafoglio Progetti IT è un Comitato istituito per discutere e approvare gli investimenti IT, di volta in volta proposti in coerenza con il piano strategico IT approvato da Allianz S.p.A. e dalle sue Controllate assicurative italiane, ad eccezione di Allianz Direct S.p.A..

### **Comitato Esecutivo Rischi (RI.CO.)**

Il Comitato Esecutivo Rischi è un comitato che supporta il Comitato di Direzione, il Comitato endoconsiliare e il Consiglio di Amministrazione nella definizione, applicazione e controllo del sistema generale di gestione dei rischi, che include la definizione, l'aggiornamento e la conforme applicazione della strategia di rischio e del quadro generale di appetito per il rischio.

### **Local Valuation Committee**

Il Local Valuation Committee è un comitato che ha l'obiettivo di supervisionare i processi e le metodologie di valutazione applicati ad Allianz S.p.A. e alle sue controllate assicurative italiane al fine di rafforzare il presidio sul processo di valutazione e validazione del pricing degli strumenti finanziari.

### **Local Disclosure Committee**

Il Local Disclosure Committee è un comitato a supporto del *Chief Financial Officer* e del *Chief Executive Officer* di Allianz S.p.A. finalizzato ad assicurare la corretta e tempestiva predisposizione delle relazioni periodiche finanziarie e di sostenibilità verso Allianz SE.

### **Local Integrity Committee**

Il Local Integrity Committee è un comitato a supporto del Direttore Generale Vicario *Responsabile Corporate Services* e Partecipazioni di Allianz S.p.A. in materia di risorse umane.

#### **Comitato Retributivo**

Il Comitato Retributivo è un comitato cui sono affidate questioni rilevanti in materia di remunerazione, nel rispetto delle linee guida di Allianz SE e dei principi di trasparenza, chiarezza ed equità manageriale, fatta eccezione della remunerazione dei soggetti per i quali la competenza in tema di compensi è riservata al Consiglio di Amministrazione con il supporto del Comitato Remunerazioni.

#### **Sustainability Board**

Il Sustainability Board è un comitato a supporto del Chief Financial Officer, istituito per portare avanti, in collegamento con la funzione della Capogruppo, la strategia di sostenibilità di Allianz S.p.A., Allianz Next S.p.A., UniCredit Allianz Vita S.p.A., UniCredit Allianz Assicurazioni S.p.A., Allianz Darta Saving, Allianz Bank e Investitori mediante la definizione di una governance dedicata, in linea con le disposizioni di Allianz SE.

#### **Local Diversity & Inclusion Committee**

Il Local Diversity & Inclusion Committee è stato istituito con lo scopo di promuovere diversità, equità e inclusione - in tutte le sue espressioni - all'interno delle Società del Gruppo Allianz S.p.A., tenendo conto delle indicazioni del Global Inclusion Council (GIC) e delle specifiche esigenze legate al contesto italiano.

#### **Digital Resilience and Risk Council (DRRC)**

Il Comitato, con riferimento ad Allianz S.p.A., UniCredit Allianz Assicurazioni S.p.A., UniCredit Allianz Vita S.p.A. e Allianz Next S.p.A., ha la finalità di garantire un corretto presidio dei temi disciplinati dal nuovo framework regolamentare Digital Operational Resilience Act (DORA) .

#### **Digital Risk and Control council (DRCC)**

Il Comitato ha l'obiettivo di rinforzare la resilienza operativa digitale per le entità dei settori assicurativo e finanziario e in accordo con le Corporate Rules di Gruppo.

#### **Comitato Governance e Controllo**

Il Comitato di Governance e Controllo è un Comitato che ha l'obiettivo di discutere e fornire raccomandazioni su questioni rilevanti in ambito di Governance e Sistema dei Controlli Interni per il Gruppo Allianz S.p.A.

### **B.1.2 Organo di Controllo**

#### **Composizione e funzionamento**

L'Assemblea ordinaria, a norma di legge, nomina tre Sindaci effettivi e due supplenti e determina i relativi emolumenti. Compete altresì all'Assemblea la nomina del Presidente del Collegio Sindacale.

Attribuzioni, doveri e durata dei Sindaci. quelli stabiliti dalle previsioni normative tempo per tempo vigenti. L'Assemblea determina l'entità del compenso al Collegio Sindacale.

In data 27 aprile 2022 l'Assemblea ordinaria della Compagnia ha nominato il Collegio Sindacale per gli esercizi 2022, 2023 e 2024.

L'assunzione ed il mantenimento della carica sono subordinate al possesso, documentato dagli interessati, dei requisiti stabiliti dalle normative applicabili, in particolare dall'art. 76 del Codice delle Assicurazioni e dal relativo Regolamento attuativo in materia di requisiti e criteri di idoneità per lo svolgimento dell'incarico degli esponenti aziendali approvato dal Ministero dello Sviluppo Economico con Decreto 2 maggio 2022, n. 88<sup>4</sup>.

#### **Compiti**

Il Collegio Sindacale vigila sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società ed il suo concreto funzionamento. A tal fine, il Collegio Sindacale provvede in particolare a:

---

<sup>4</sup> I requisiti previsti dal DM 88/2022 si applicano per le nomine successive al 1° novembre 2022, secondo le norme transitorie previste dall'art. 26 del Decreto stesso. Per le nomine antecedenti a tale data rimangono in vigore le disposizioni del DM 220/2011.

- ad inizio mandato, acquisire conoscenze sull'assetto organizzativo aziendale ed esaminare i risultati del lavoro della società di revisione per la valutazione del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo contabile;
- verificare l'idoneità della definizione delle deleghe, nonché l'adeguatezza dell'assetto organizzativo prestando particolare attenzione alla separazione di responsabilità nei compiti e nelle funzioni;
- valutare l'efficienza e l'efficacia del sistema di governo societario, con particolare riguardo all'operato della funzione di Internal Audit della quale deve verificare la sussistenza della necessaria autonomia, indipendenza e funzionalità; nel caso di esternalizzazione della funzione, valuta il contenuto dell'incarico sulla base del relativo contratto;
- mantenere un adeguato collegamento con la funzione di Internal Audit;
- curare il tempestivo scambio con la società di revisione dei dati e delle informazioni rilevanti per l'espletamento dei propri compiti, esaminando anche le periodiche relazioni della società di revisione;
- segnalare al Consiglio di Amministrazione le eventuali anomalie o debolezze dell'assetto organizzativo e del sistema di governo societario, indicando e sollecitando idonee misure correttive; nel corso del mandato pianifica e svolge, anche coordinandosi con la società di revisione, periodici interventi di vigilanza volti ad accertare se le carenze o anomalie segnalate siano state superate e se, rispetto a quanto verificato all'inizio del mandato, siano intervenute significative modifiche dell'operatività della società che impongano un adeguamento dell'assetto organizzativo e del sistema dei controlli interni;
- assicurare i collegamenti funzionali ed informativi con gli organi di controllo delle altre imprese appartenenti al gruppo assicurativo;
- conservare una adeguata evidenza delle osservazioni e delle proposte formulate e della successiva attività di verifica dell'attuazione delle eventuali misure correttive;
- adempiere ad ogni altro compito previsto dalla normativa.

Per lo svolgimento dei propri compiti, i Sindaci possono in qualsiasi momento procedere, anche individualmente, ad atti di ispezione e di controllo nonché richiedere agli Amministratori informazioni e approfondimenti. A tal fine il Collegio Sindacale può avvalersi anche di tutte le strutture aziendali che svolgono attività di controllo – inclusa la società di revisione legale – ricevendo da queste ultime adeguati flussi informativi.

### **B.1.3 Organismo di Vigilanza**

Nell'ambito della disciplina in materia di responsabilità amministrativa degli enti e della prevenzione dei reati previsti dal D.Lgs. n. 231/2001 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'adozione del Modello aziendale di Organizzazione, Gestione e Controllo e ha istituito il proprio Organismo di Vigilanza, con autonomi poteri di iniziativa e controllo.

Nell'ambito della propria attività di controllo, l'Organismo di Vigilanza, pur senza funzioni operative, ha poteri di iniziativa e controllo che si possono tradurre in sollecitazioni ed impulsi all'organo dirigente aziendale.

L'Organismo di Vigilanza della Capogruppo Allianz S.p.A. svolge l'attività di coordinamento di tutti gli organismi di vigilanza delle singole controllate anche al fine di assicurare forme di comportamento sostanzialmente univoche all'interno di Allianz S.p.A. e delle sue controllate assicurative italiane.

### **B.1.4 Alta Direzione**

Il Direttore Generale si identifica con l'Alta Direzione della Compagnia che, ai sensi del Regolamento 38, è responsabile dell'attuazione, del mantenimento e del monitoraggio del sistema, di governo societario, coerentemente con le direttive definite dal Consiglio di Amministrazione. In particolare, con riferimento al sistema dei controlli interni, 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 dal Consiglio di Amministrazione; 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, assicurando la definizione di limiti operativi e la tempestiva verifica dei limiti medesimi, nonché il monitoraggio delle esposizioni ai rischi e il rispetto dei livelli di tolleranza;

- attua, tenuto conto degli obiettivi strategici ed in coerenza con la politica di gestione dei rischi, le politiche di sottoscrizione, di riservazione, di riassicurazione e di altre tecniche di mitigazione del rischio nonché di gestione del rischio operativo;
- cura il mantenimento della funzionalità e dell'adeguatezza complessiva dell'assetto organizzativo, del sistema di governo societario;
- verifica che il Consiglio di Amministrazione 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 del Consiglio di Amministrazione in ordine alle misure da adottare per correggere le anomalie riscontrate ed apportare miglioramenti;
- propone al Consiglio di Amministrazione iniziative volte all'adeguamento ed al rafforzamento del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi.

### **B.1.5 Politica e pratiche retributive**

Tutte le società del Gruppo assicurativo Allianz adottano annualmente la Politica di Remunerazione degli amministratori e del personale considerato strategico per la realizzazione della mission aziendale ed, al contempo, munito di prerogative tali da poter incidere sui profili di rischio della Compagnia.

La Compagnia ha adottato dei sistemi di remunerazione coerenti e conformi alle prescrizioni poste dal Regolamento IVASS n. 38 del 3 luglio 2018.

Gli strumenti di governance applicati alla Politica di remunerazione ne garantiscono il carattere prudenziale e favoriscono la sua coerenza interna, evitando il prodursi di situazioni di conflitto di interessi ed assicurando sufficienti livelli di trasparenza attraverso un'adeguata informativa.

I sistemi di remunerazione di UniCredit Allianz Vita S.p.A. sono imperniati su obiettivi aziendali di lungo periodo, definiti e misurati in una prospettiva *risk adjusted*. Segnatamente:

- il Comitato Consultivo Remunerazioni, composto da amministratori non esecutivi, in maggioranza indipendenti ai sensi dello Statuto Sociale e muniti delle necessarie competenze, svolge funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio di Amministrazione sulla Politica di Remunerazione;
- i targets assegnati ai responsabili delle funzioni di controllo prevedono l'erogazione dei bonus unicamente alla realizzazione di obiettivi connessi all'efficacia ed alla qualità dell'azione di controllo, non già ai risultati economico - finanziari conseguiti dalla Compagnia;
- lo Statuto sociale, prevede - ai sensi del Regolamento IVASS n. 38 del 3 luglio 2018 - la deliberazione assembleare di approvazione della Politica di Remunerazione, al fine di accrescere il grado di trasparenza ed il monitoraggio degli stakeholders in merito ai costi complessivi, alle finalità, ai benefici ed ai rischi connessi ai sistemi di remunerazione prescelti, inclusi i piani di remunerazione basati su strumenti finanziari;
- il sistema di remunerazione della Compagnia tiene conto delle strategie e degli obiettivi aziendali di lungo periodo, definiti e misurati in una prospettiva *risk adjusted*, oggettivi e di immediata valutazione, coerenti con i livelli di capitale e di liquidità necessari a fronteggiare le attività intraprese ed, in ogni caso, tali da evitare incentivi distorti che possano indurre a violazioni normative o ad un'eccessiva esposizione finanziaria della Compagnia e del sistema nel suo complesso, assicurando, al contempo, l'attrazione e la conservazione di risorse in possesso di elevate professionalità in un contesto di mercato assai contendibile e quale risultato di articolate operazioni di benchmarking.

I processi di elaborazione ed implementazione della Politica di Remunerazione che, rispettivamente, precedono e seguono all'*iter* approvativo sono chiari, documentati e trasparenti e prevedono il coinvolgimento di ulteriori funzioni aziendali: in particolare, le funzioni *Compliance*, *Internal Audit* di Gruppo e Risk Management provvedono allo svolgimento delle attività di verifica prescritte dall'art. 58 del Regolamento IVASS n. 38/2018.

#### **B.1.5.1 Informazioni sulle operazioni sostanziali**

Nel corso del periodo di riferimento non sono state effettuate operazioni sostanziali con gli azionisti e con i membri dell'organo amministrativo, direttivo o di vigilanza.

### **B.1.6 Eventuali modifiche significative al Sistema di Governance avvenute durante il periodo di riferimento**

In data 13 novembre 2024, il Consiglio di Amministrazione di Allianz S.p.A., a cui la Compagnia ha esternalizzato il servizio, ha deliberato la riorganizzazione della funzione ISO, in precedenza collocata all'interno dell'area Operation, ponendola - a far data dal 1 dicembre 2024 - a diretto riporto del Chief Risk Officer, in ottica di rafforzamento del relativo livello di indipendenza e obiettività.

### **B.1.7 Altre informazioni**

In una logica di ricerca di efficienza e di economie di scala, la capogruppo Allianz S.p.A. ha accentrato al proprio interno diverse funzioni aziendali di supporto alle controllate. Tali rapporti tra Allianz S.p.A. e le società del Gruppo sono regolati da appositi contratti di *outsourcing* redatti nel rispetto del Regolamento IVASS n. 38 del 3 luglio 2018 e comunicati ad IVASS ai sensi degli artt. 67 (in caso di esternalizzazione di attività essenziali e importanti) e 68 (in caso di esternalizzazione di funzioni di revisione interna, *risk management* e *compliance*) del medesimo Regolamento.

Le Compagnie del Gruppo si avvalgono di consulenti, *info provider* e prestatori di servizi (ad esempio società di servizi peritali).

Con riferimento alle attività commerciali, UniCredit Allianz Vita S.p.A. si avvale dei canali di distribuzione e dei relativi servizi commerciali forniti dal Gruppo UniCredit. Tali rapporti sono regolati da opportuni accordi.

## B.2 Requisiti di competenza e onorabilità

UniCredit Allianz Vita si è dotata di una *policy* (cd. Fit & Proper Policy, nel proseguo anche la “Policy”), comune a tutte le società assicurative del Gruppo Allianz, volta ad assicurare un elevato standard di professionalità e onorabilità per i componenti degli Organi di Amministrazione, Direzione e Controllo e dell’Alta Direzione, per il Chief Risk Officer, per i membri delle Key Function (per tali intendendosi i membri delle Funzioni Fondamentali, ossia Internal Audit, Compliance, Risk Management, Attuariali, nonché delle Funzioni Legale e Accounting & Reporting) e della Funzione Antiriciclaggio, per il Responsabile della distribuzione nonché per l’ulteriore personale la cui attività può avere un impatto significativo sul profilo di rischio dell’impresa, come individuato dalla Compagnia ai sensi del Regolamento IVASS 38/2018.

Per queste posizioni, la Policy descrive i principi fondamentali e le procedure per assicurare le verifiche di sufficiente conoscenza, esperienza e qualifica professionale, così come la necessaria onorabilità e correttezza di giudizio, anche alla luce dei requisiti legali e regolamentari esistenti a livello locale.

La Policy identifica i requisiti di idoneità alla carica richiesti per gli esponenti aziendali, tenuto anche conto della vigente normativa applicabile.

### B.2.1 Politiche e procedure

#### Procedure di selezione

La Società assicura che, durante la procedura di selezione di un componente degli Organi di Amministrazione, Direzione e Controllo, dell’Alta Direzione e dell’ulteriore personale rilevante, di un membro di una Key Function (sia interno che esterno al Gruppo Allianz), del Chief Risk Officer, e, ove applicabile, del titolare e del personale della Funzione Antiriciclaggio, del Responsabile della distribuzione e del personale coinvolto nell’attività distributiva, siano valutati i requisiti e i criteri di cui alla Policy, secondo principi di proporzionalità e tenuto conto della rilevanza e complessità del ruolo ricoperto.

La valutazione dell’idoneità dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, dei Direttori Generali e dei titolari delle funzioni fondamentali (ovvero, Compliance, Revisione Interna, Attuariale e Risk Management) viene svolta sulla base dei requisiti e le procedure previste dal D.M. 88/2022 in materia di requisiti di idoneità alla carica degli esponenti di imprese assicurative nonché dal Regolamento IVASS n. 38/2018.

Il candidato per una posizione nell’ambito dell’Alta Direzione e dell’ulteriore personale rilevante, o quale Chief Risk Officer, Responsabile della Funzione Legale, Responsabile della Funzione Accounting e Reporting, Responsabile della distribuzione o titolare della Funzione Antiriciclaggio nonché del sostituto di quest’ultimo, deve essere sottoposto ad un controllo sulle esperienze pregresse e sulla onorabilità.

#### Revisioni periodiche

La professionalità e l’onorabilità di una persona è valutata nel continuo e confermata in occasione della revisione della performance annuale che include:

- La valutazione di integrità e di fiducia che sono parte integrante degli obiettivi comportamentale obbligatori.
- La valutazione delle capacità di leadership e di gestione manageriale di gestione a seconda del caso, così come le conoscenze rilevanti per il ruolo specifico.

#### Revisioni ad-hoc

Revisioni ad-hoc sono effettuate in talune situazioni che danno luogo a dubbi circa la professionalità e l’onorabilità di una persona, ad es. in caso di:

- violazioni significative del codice di corporate governance, del codice etico e/o delle procedure interne della Società;
- mancata produzione della documentazione richiesta per la valutazione dei requisiti di Professionalità ed Onorabilità;
- indagini o altri procedimenti che possano condurre alla condanna per la commissione di un reato diverso da quelli che implicano il difetto dei requisiti, ovvero all’adozione di una sanzione disciplinare o di una sanzione amministrativa per la non conformità alla normativa sui servizi finanziari ed assicurativi (in questi due ultimi casi, si terrà conto della rilevanza della possibile sanzione, anche rispetto al core business della Società e della posizione della persona nell’ambito della complessiva organizzazione aziendale);
- prove di irregolarità finanziarie o contabili nel suo ambito di responsabilità;



- indizi di indebitamento quali atti non contestati di esecuzioni o di esazione di pagamenti dovuti da Responsabile di una Funzione chiave;
- prove di procedure in corso finalizzate alla revoca di una licenza professionale o di un esame contro la persona;
- fondati reclami nell'ambito del Gruppo Allianz (ad es. whistle-blowing) o richieste di informazioni/disposizioni da parte delle Autorità di Vigilanza; e
- risultati del rating della performance annuale con un fattore individuale di performance inferiore al 50% nell'ambito della valutazione annuale.

Nel contesto di una revisione ad-hoc, viene esaminata la particolare circostanza che ha dato luogo ad essa e sono conseguentemente riesaminate la Professionalità e l'Onorabilità della persona interessata.

### **Risultati della valutazione**

Se dopo attento esame di tutti i fattori rilevanti ai fini della valutazione della Professionalità e della Onorabilità e dopo la consultazione dei dipartimenti / persone rilevanti, ove necessario, si ritiene che la persona sottoposta a valutazione non rispetti i requisiti di Professionalità e Onorabilità, si applica quanto segue:

- se durante una procedura di selezione risulta che un candidato non ha i requisiti di Professionalità e Onorabilità richiesti con riferimento alla posizione per la quale si è candidato, egli non può essere nominato o selezionato;
- se una revisione periodica o ad-hoc mostra che una persona non rispetta più i requisiti di Professionalità e Onorabilità per la sua posizione, la persona deve essere rimossa dalla posizione senza indugio, nel rispetto della normativa giuslavoristica applicabile.

Inoltre, la normativa vigente indica i soggetti e disciplina i casi in cui il difetto di idoneità iniziale o sopravvenuta determina la decadenza dall'incarico, regolando i conseguenti adempimenti in capo all'organo competente inclusi i termini e le modalità delle eventuali comunicazione all'Autorità di Vigilanza.

### **Esternalizzazione di una Funzione Fondamentale**

Nei casi in cui una Funzione Fondamentale (Internal Audit, Risk Management, Compliance, Attuariale o Antiriciclaggio) sia esternalizzata sulla base della Local Outsourcing Policy adottata dal Gruppo Allianz S.p.A. (LOP), la verifica dei requisiti e dei criteri di cui alla Policy viene effettuata sul responsabile o titolare della funzione esternalizzata e su coloro che presso il fornitore o subfornitore dei servizi svolgono la funzione esternalizzata.

In tali casi, la due diligence sul fornitore deve prevedere una descrizione del processo utilizzato dal Fornitore per assicurare la sussistenza dei requisiti e dei criteri di cui alla Policy in capo al personale che svolgerà la Funzione Fondamentale esternalizzata ed una dichiarazione del Fornitore che tale personale è in possesso di tali requisiti ("Fit & Proper Test").

### **Formazione**

La Società assicura che una significativa formazione professionale, in tutte le modalità disponibili, venga effettuata, su base continuativa (internamente ovvero attraverso fornitori esterni), a beneficio dei componenti degli Organi di Amministrazione, Direzione e Controllo, dell'Alta Direzione, dei membri delle Key Function, dell'ulteriore personale rilevante e, ove applicabile, del Responsabile della distribuzione, del personale coinvolto nell'attività distributiva e del personale della Funzione Antiriciclaggio, per consentire loro di preservare nel tempo 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.

I programmi di formazione e sviluppo previsti dal Gruppo di Allianz SE a favore dei dipendenti del Gruppo assicurano una profonda comprensione delle priorità strategiche del Gruppo stesso nonché lo sviluppo di talenti e abilità manageriali.

Per quanto riguarda l'onorabilità, la Funzione Compliance fornisce una regolare formazione di comportamento etico nella conduzione del business in materie quali la prevenzione di reati finanziari e l'anticorruzione, fornendo regole chiare finalizzate a porre in essere comportamenti corretti.

La Società deve assicurarsi di fornire ulteriori corsi di formazione nella misura in cui tali corsi sono obbligatori in base ai requisiti legali o normativi.

## B.3 Informazioni sul Sistema di Gestione dei Rischi

### B.3.1 Sistema di Gestione dei Rischi

Il processo di gestione dei rischi, disciplinato dal Risk Policy Framework, prevede le seguenti principali fasi:

- identificazione dei rischi, allo scopo di individuare a quali la Compagnia è esposta e definire i principi e le metodologie quantitative o qualitative per la relativa gestione e valutazione;
- sottoscrizione dei rischi che la Compagnia è disposta ad accettare secondo le Politiche e le Linee guida che definiscono i principi e/o i limiti che ne guidano l'assunzione;
- misurazione dei rischi, allo scopo di effettuare una valutazione dei rischi a cui è esposta la Compagnia e valutare i potenziali impatti sul profilo di rischio e sulla solvibilità. Tali valutazioni prevedono l'utilizzo sia di modelli qualitativi (risk assessment dei rischi operativi e di compliance, inclusi i rischi ICT informatici e di sicurezza informatica anche correlati ad incidenti (anche digitali), risk assessment dei progetti aziendali rilevanti, Top Risk Assessment, *assessment ad hoc* specifici), sia quantitativi (Modello Interno, Capital Projection, ecc.). Inoltre, è prevista la valutazione prospettica dei rischi (cosiddetta ORSA), allo scopo di garantire la produzione di un'adeguata informativa in merito al profilo di rischio e alle relative esposizioni;
- gestione e monitoraggio dei rischi. Le principali componenti di questa attività riguardano:
  - l'integrazione delle pratiche di risk management, delle metodologie e delle relative attività di controllo, all'interno dei processi di business;
  - lo sviluppo di un sistema di limiti operativi in linea con la propensione al rischio;
  - l'identificazione delle tecniche e delle opzioni più adeguate di mitigazione dei rischi;
  - l'implementazione di un efficace sistema di monitoraggio sulle esposizioni e sul livello di assorbimento di capitale (SCR), al fine di produrre un'adeguata informativa in merito al profilo di rischio ed alle relative esposizioni, verso le strutture e gli organi interni della Compagnia, verso le Autorità di Vigilanza e gli stakeholder esterni. Questa fase del processo è supportata dalla presenza del Comitato Rischi, che si riunisce trimestralmente e supervisiona tutte le principali tematiche e decisioni a riguardo;
- informativa sui rischi, allo scopo di garantire la produzione di un'adeguata informativa in merito al profilo di rischio ed alle relative esposizioni, anche prospettiche, verso le strutture e gli organi interni della Compagnia, e verso le Autorità di Vigilanza. Tale fase del processo è supportata dalla presenza del citato Comitato Rischi.

#### B.3.1.1 Obiettivi e Principi fondamentali del Risk Management

La Funzione di *Risk Management* costituisce parte integrante del sistema di controllo interno basato sulle tre linee di difesa costituite da:

- controlli di primo livello, presenti all'interno delle aree di business operativo;
- controlli di secondo livello, presenti all'interno delle c.d. funzioni di controllo (*Risk Management*, *Compliance*, Funzione Attuariale Danni e Funzione Attuariale Vita);
- controlli di terzo livello, svolti dalla funzione di Internal Audit.

I principali obiettivi della Funzione di *Risk Management* sono:

- supportare il Consiglio di Amministrazione, nel rispetto della normativa vigente, in particolare mediante lo sviluppo di una risk strategy e di un risk appetite che supportino la strategia di business della Compagnia;
- monitorare il profilo di rischio della Compagnia, al fine di garantire che esso sia sempre coerente con il risk appetite approvato, e garantire immediati follow up in caso di necessità, tramite risoluzioni da realizzare direttamente con la prima linea di difesa e le altre parti interessate o tramite escalation al Consiglio di Amministrazione.
- supportare la prima linea di difesa, in termini di diffusione della cultura del rischio e garanzia che dipendenti, funzionari e dirigenti siano consapevoli dei rischi inerenti la loro attività e delle possibili modalità con cui mitigare i rischi medesimi;

I seguenti principi rappresentano la base su cui è stato attuato e implementato localmente l'approccio di gestione del rischio in coerenza con le linee guida e l'impostazione della Capogruppo Allianz SE.

## 1. Il Consiglio di Amministrazione è responsabile della Risk strategy e del Risk Appetite

Il Consiglio di Amministrazione definisce la Risk Strategy ed il relativo Risk Appetite che derivano da, e sono in linea con, la strategia di business della Compagnia.

La *Risk Strategy* riflette l'approccio generale della gestione di tutti i rischi rilevanti, derivanti dalla conduzione del business e il perseguimento degli obiettivi di business.

Il *Risk Appetite* è elaborato a partire dalla *Risk Strategy* attraverso l'istituzione dello specifico livello di tolleranza al rischio di tutti i rischi rilevanti, quantificabili e non quantificabili. In questa sede viene altresì definito il livello di confidenza desiderato in relazione ai criteri di rischio e rendimento chiaramente definiti, tenendo conto delle aspettative degli stakeholder e dei requisiti imposti dai regolatori e dalle agenzie di rating.

La *Risk Strategy* e il *Risk Appetite* sono oggetto di revisione almeno una volta all'anno e, se ritenuto necessario, rivisti e comunicati a tutte le parti coinvolte.

La *Risk Strategy* e il relativo *Risk Appetite* sono documentati nel documento "*Risk Appetite Framework*".

La *Risk Strategy* e il *Risk Appetite* sono coerenti, rispettivamente, con la *Risk Strategy* e il *Risk Appetite* della Capogruppo Allianz SE.

## 2. Il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) come Key Risk Indicator

Il Requisito Patrimoniale di Solvibilità è il parametro centrale utilizzato per definire il *Risk Appetite*, come parte del *Solvency Assessment*. Esso rappresenta un indicatore chiave nel processo decisionale e di gestione del rischio rispetto all'allocazione del capitale e dei limiti.

Il Capitale disponibile rappresenta la capacità di assumersi rischi (*risk-bearing capacity*) o le risorse finanziarie disponibili.

Tutte le decisioni di business rilevanti vengono valutate tenendo in considerazione i relativi impatti sul Requisito Patrimoniale di Solvibilità.

## 3. Chiara definizione della struttura organizzativa e del processo di gestione dei rischi

La Compagnia ha definito la propria struttura organizzativa, comprensiva dei ruoli e delle responsabilità di tutte le persone coinvolte nel processo di *Risk Management*, che è chiaramente definita e copre tutte le categorie di rischio.

## 4. Misurazione e valutazione dei Rischi

Tutti i rischi rilevanti, inclusi i rischi singoli e le concentrazioni di rischio (di una o più categorie di rischio), sono misurati utilizzando metodi quantitativi e qualitativi coerenti.

UniCredit Allianz Vita non rientra attualmente nel perimetro di applicazione del Modello Interno, pertanto tutti i rischi Pillar I identificati sono valutati tramite Standard Formula seguendo le specifiche tecniche previste dalla normativa vigente.

I rischi rigorosamente non quantificabili vengono analizzati in base a criteri qualitativi.

## 5. Sviluppo di sistemi di limiti

Al fine di garantire aderenza al *Risk Appetite* e di gestire l'esposizione a concentrazioni di rischio, è stato definito un sistema di limiti, supportato, all'occorrenza, da allocazione di capitale. Il sistema dei limiti è basato, ove opportuno, su rilevanti misure di rischio, ed è ulteriormente integrato da limiti guida basati su informazioni contabili o di posizione. Esso è regolarmente revisionato dal Consiglio di Amministrazione nell'ambito della *Risk Strategy* e del *Risk Appetite* definiti.

## 6. Mitigazione dei rischi eccedenti il Risk Appetite

Appropriate tecniche di mitigazione dei rischi sono impiegate per far fronte a casi in cui i rischi identificati superano il *Risk Appetite* stabilito (es. violazioni del limite).

Sono definite chiare e opportune azioni, come l'aggiustamento del *Risk Appetite* da porre in essere a seguito di una variazione nel business, l'acquisto di (ri)assicurazione o il rafforzamento dell'ambiente di controllo o ancora la riduzione (o la copertura) dell'attività o passività che dà origine all'esposizione al rischio.

Tecniche di mitigazione del rischio sono prese in considerazione nel calcolo del SCR solo nella misura in cui esse determinano un trasferimento del rischio economicamente e giuridicamente efficace.

## 7. Monitoraggio costante ed efficiente

Una chiara e rigorosa definizione dei processi di reporting ed escalation in caso di superamento dei limiti assicura che gli stessi limiti di tolleranza al rischio e i target risk per i *top risk* (anche per i rischi non quantificati) siano rispettati e che, a seconda dei casi, le attività correttive siano attuate immediatamente.

Sistemi di *early warning*, quale il monitoraggio dei limiti per gli *high Risk*, il monitoraggio periodico dei top risks unitamente all'analisi dei rischi emergenti e i presidi insiti nei processi di approvazione dei prodotti, identificano rischi nuovi ed emergenti.

## 8. Reporting efficace

La Funzione di *Risk Management* produce report di rischio interni, sia ad intervalli regolari predefiniti sia ad hoc, che contengono informazioni relative ai rischi in forma adeguata, chiara e concisa. Le informazioni contenute nei report di rischio sono principalmente prodotte per mezzo di sistemi informativi gestionali, operanti nell'ambito del sistema dei controlli interni, e consentono la completa, coerente e tempestiva segnalazione e comunicazione del rischio a tutti i livelli del management.

In aggiunta al reporting periodico, la reportistica *ad hoc*:

- è relativa ad eventi inaspettati in termini di dimensioni e di impatto;
- contiene modifiche significative rispetto a elementi e problematiche noti;
- potrebbe riguardare rischi emergenti dagli impatti significativi;
- considera impatti quantitativi rilevanti in termini di utile/perdita o di capitalizzazione, sulla reputazione, sulla business continuity e/o sulla non conformità alla normativa vigente.

Il reporting *ad hoc* viene attivato coerentemente con le soglie di rilevanza applicate per il reporting di rischio trimestrale. Il reporting a Group Risk avviene per mezzo di caricamenti su sistemi centralizzati, e-mail o meeting periodicamente programmati con le parti coinvolte. Group Risk valuta puntualmente le questioni oggetto di reporting e decide se effettuare o meno un *follow-up* con la Compagnia e le altre parti coinvolte, o se effettuare, se necessario, un'ulteriore escalation a uno o più membri del Board of Management di Allianz SE.

## 9. Integrazione del Risk management all'interno dei processi di business

I processi di *Risk management*, laddove possibile, sono integrati all'interno dei processi aziendali che determinano decisioni strategiche e tattiche e che hanno impatti sul profilo di rischio.

## 10. Completa e appropriata documentazione delle decisioni relative ai rischi

Tutte le decisioni di business che potenzialmente possono avere impatti significativi sul profilo di rischio della Compagnia sono documentate con tempestività e in modo da riflettere chiaramente tutte le considerazioni sulle principali implicazioni di rischio.

# B.3.2 La Risk Governance per la gestione del rischio

## B.3.2.1 Strategia di rischio dell'impresa

La strategia di rischio della Compagnia, i principi di gestione del rischio e la propensione al rischio complessiva sono coerenti con la strategia aziendale, e da essa derivano. La propensione al rischio della Compagnia, definita rispetto a tutti i rischi qualitativi e quantitativi materiali, si sviluppa in modo da tenere in considerazione le aspettative e le esigenze di tutti gli stakeholder, quali azionisti, regolatori, clienti.

Inoltre, la strategia di rischio definisce la preferenza di rischio della Compagnia, cioè la posizione della Compagnia in termini di prodotti, mercati e clienti.

L'implementazione della strategia aziendale avviene nel rispetto dei seguenti obiettivi di base della strategia di rischio:

- proteggere il marchio e la reputazione di Allianz
- fornire una redditività sostenibile
- rimanere solvibili anche in caso di scenari estremi, i peggiori
- mantenere una liquidità sufficiente per far fronte ai propri impegni.

La strategia di rischio può essere descritta anche in termini di tolleranza all'esposizione a vari tipi di rischio:

- rischi di mercato finanziario e di credito derivano dalle attività di sottoscrizione e dalle strategie di investimento in tutti i portafogli del Gruppo Allianz. Essi sono determinati principalmente dal profilo delle passività, dalle caratteristiche dei prodotti proposti agli assicurati e dal corrispondente portafoglio di attività e vengono gestiti in base al rapporto rischio/rendimento. L'obiettivo finale del Gruppo Allianz è garantire che l'assunzione di rischi finanziari sia in linea con la capacità di sopportazione dei rischi, gli obiettivi di rendimento e il patrimonio netto a livello di Gruppo e di entità legale, come stabilito in base al rispetto degli obiettivi prioritari della strategia di rischio.

- L'esposizione ai rischi di sottoscrizione è necessaria per fornire ai clienti soluzioni assicurative che soddisfino le loro esigenze e generino valore per gli azionisti. Il livello e i tipi di rischio inerenti alle attività Life dipendono dalle caratteristiche dei prodotti, dalle ipotesi di tariffazione, dal profilo del cliente e dai livelli di diversificazione. L'aumento dell'esposizione a questi rischi è auspicabile nella misura in cui essi generano un adeguato rendimento corretto per il rischio e sono monitorati insieme ai rischi del mercato finanziario e del credito.
- I rischi operativi sono insiti nel core business di Allianz e devono essere gestiti con attenzione attraverso continui miglioramenti nell'identificazione e nella valutazione dei rischi, principalmente sulla base del rapporto costi-benefici, per garantire la resilienza e la reputazione di Allianz o, nella misura in cui si riferiscono a requisiti normativi, per assicurare la piena conformità alla legge.
- Rischi di liquidità; nel corso dell'operatività è necessario disporre di liquidità per i costi di acquisizione, la liquidazione dei sinistri, il pagamento dei fornitori e varie altre transazioni commerciali. Tali obblighi di pagamento comportano rischi di liquidità, qualora gli obblighi di pagamento attuali o futuri non possano essere soddisfatti o possano essere soddisfatti solo sulla base di condizioni sfavorevoli a causa di liquidità o altre risorse liquidabili insufficienti. Pertanto, è importante bilanciare il mantenimento di adeguate riserve di liquidità, anche in considerazione di scenari di stress di liquidità, rispetto ai costi di capitale e ai costi opportunità associati alla detenzione di tali riserve.
- I rischi ESG, inclusi quelli legati al cambiamento climatico, rappresentano una minaccia diversificata, poiché i rischi stessi possono concretizzarsi in più categorie di rischio. Ad esempio, le interruzioni dell'attività quale forma di rischio operativo, gli "stranded assets" quale forma di rischio di mercato finanziario e di liquidità, o i rischi di reputazione derivanti da una scarsa percezione pubblica di Allianz come società socialmente responsabile. La strategia generale per la gestione di tali rischi ESG è quella di seguire l'approccio di gestione del rischio primario sottostante (ad esempio, rischi di mercato finanziario, rischi operativi, ecc.).

In tutta l'organizzazione è presente un framework di gestione del rischio e controlli ben concepito e regolarmente rivisto per garantire una gestione del rischio efficace e di alta qualità, nell'ambito del quale la cultura del rischio rappresenta il fondamento e un fattore chiave, e i diversi strumenti di identificazione del rischio coinvolgono le tre linee di difesa. Per migliorare ulteriormente la prevenzione dei rischi, il Board of Management di Allianz SE ha promosso alcune iniziative volte a rafforzare ulteriormente il Risk and Control Framework del Gruppo Allianz, tra cui, ad esempio, la partecipazione del CEO e dei responsabili locali delle Funzioni di Compliance e Audit ai Comitati Rischi locali, al fine di addivenire a discussioni approfondite e revisioni regolari dei rischi principali e del quadro di controllo.

L'obiettivo di quanto sopra è quello di guidare una crescita sostenibile, in linea con la propensione al rischio e la strategia generale del Gruppo, con focus sulla creazione di valore attraverso l'abilitazione, l'allocazione del capitale e l'ottimizzazione del rischio-rendimento. L'obiettivo generale è quello di identificare, dare priorità e mitigare in modo dinamico i principali rischi finanziari e non finanziari, al fine di integrare e ancorare le considerazioni sul rischio nelle decisioni aziendali.

Infine, al fine di garantire e rafforzare la presenza di un efficace ed adeguato presidio dei rischi all'interno della c.d. prima linea di difesa, è implementato un processo di Executive Accountability Regime, avente la finalità di formalizzare le responsabilità riconducibili al Top Management aziendale, identificare i rischi sottostanti nonché le metriche per valutare l'operatività degli Executives in termini di adeguato presidio dei rischi.

### **B.3.2.2 Responsabilità nell'assunzione delle decisioni relative ai rischi e struttura dei Comitati**

La Funzione di Risk Management è responsabile per l'esecuzione operativa:

- della proposta al Consiglio di Amministrazione della Risk Strategy e del Risk Appetite;
- della supervisione dell'esecuzione dei processi di Risk management;
- del monitoraggio e reporting del profilo di rischio della Compagnia, incluso il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) ed il relativo reporting;
- del supporto al Consiglio di Amministrazione attraverso l'analisi e la comunicazione di informazioni relative alla gestione del rischio e la facilitazione della comunicazione e dell'attuazione delle decisioni relative;
- dell'escalation al Consiglio di Amministrazione della Compagnia in caso di rilevanti e inaspettati aumenti nell'esposizione al rischio;
- del Reporting relativo alla Solvency Assessment e a qualsiasi ulteriore informazione inerente il Risk management;

- dello sviluppo e dell'implementazione del Modello Interno, con particolare riferimento alle relative componenti locali in cooperazione con Group Risk, comprese le valutazioni di validità e idoneità.

La funzione Risk Management partecipa al Comitato Consultivo consultivo per il controllo interno e i rischi, presieduto da un Presidente che viene designato dal Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato Esecutivo Rischi supporta il Comitato di Direzione, il Comitato endoconsiliare per il controllo interno e i rischi e Chief Risk Officer, il Consiglio di Amministrazione nella definizione, applicazione e controllo del sistema generale di gestione dei rischi, che include la definizione, l'aggiornamento e la conforme applicazione della strategia di rischio e del quadro generale di appetito per il rischio.

In linea generale, tra le aree tematiche di particolare attenzione sono comprese le seguenti:

- assicurare il monitoraggio dei rischi quantificabili e non quantificabili, valutare l'esposizione complessiva al rischio e verificarne il rispetto dei limiti definiti (contingency plan);
- monitorare l'implementazione e l'applicazione degli standard minimi richiesti dal Legislatore, dal Regolatore e dalla Capogruppo;
- valutare i risultati dei calcoli in merito al Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) e di "*capital stress test*" al fine di garantire l'adeguatezza e la stabilità del capitale economico e regolamentare.

Il Chief Risk Officer presiede il Digital Risk and Control Council, Comitato avente l'obiettivo di rinforzare la resilienza operativa digitale per le entità dei settori assicurativo e finanziario e in accordo con le Corporate Rules di Gruppo. Del Comitato, tra gli altri, sono membri il Responsabile della Funzione di Risk Management ed il Responsabile dell'Operational Risk Management. Il Comitato si riunisce con frequenza trimestrale e le risultanze della sua operatività vengono relazionate al Comitato Esecutivo Rischi ed al Consiglio di Amministrazione.

#### **B.3.2.2.1 Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio di Amministrazione, ai sensi del Reg. IVASS n. 38/2018, 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 ed è altresì responsabile delle relative strutture e delle procedure organizzative ed operative.

Più specificamente, le responsabilità sono:

- sviluppo ed implementazione della *Risk Strategy*, *Risk Appetite* e Sistema dei limiti della Compagnia, in linea con la strategia di business della Compagnia e con la *Risk Strategy* del Gruppo, conformemente a quanto disposto dal Reg. IVASS n. 38/2018;
- istituzione di una Funzione Risk Management responsabile per la supervisione indipendente del rischio che risponda, ai sensi del Reg. IVASS n. 38/2018, all'Organo Amministrativo;
- implementazione del processo di risk management, incluso il Solvency Assessment.

#### **B.3.2.3 Risk Governance complessiva e ruoli nel Risk Management**

Le attività ed i processi della Funzione di Risk Management non sono necessariamente eseguite da una sola unità organizzativa ma possono essere supportate o esercitate da altre unità o da risorse esterne. In questi casi è importante definire interfacce chiare, assicurare una stretta cooperazione ed affrontare adeguatamente eventuali sovrapposizioni.

Nel caso in cui le responsabilità del Risk Management siano combinate con altre responsabilità in una sola unità organizzativa, la realizzazione delle attività della Funzione di Risk Management che seguono deve essere garantita. I potenziali conflitti di interesse derivanti da tale combinazione devono essere gestiti in maniera adeguata.

La Funzione di Risk Management deve avere una dimensione, una struttura e una capacità tale da essere proporzionata alla natura, portata e complessità del business della Compagnia. Come minimo, la Funzione deve disporre di risorse e poteri sufficienti per mantenere la propria indipendenza in ogni momento.

## Requisiti specifici per la Funzione di Risk Management

### **1. Indipendenza**

La Funzione di Risk Management deve avere una collocazione all'interno della struttura organizzativa che garantisca il mantenimento della necessaria indipendenza dalle funzioni della prima linea di difesa. Necessaria indipendenza significa che nessuna indebita influenza possa essere esercitata sulla Funzione di Risk Management, ad esempio in termini di struttura gerarchica, oggetto delle attività, definizione degli obiettivi, definizione dei target, remunerazioni o attraverso qualsiasi altro mezzo.

### **2. Linee di riporto**

Il responsabile della Funzione di Risk Management e il Chief Risk Officer, ruoli esternalizzati presso Allianz S.p.A., riportano al Consiglio di Amministrazione della Compagnia. La struttura organizzativa di Allianz S.p.A. prevede che al Chief Risk Officer riportino gerarchicamente il responsabile della Funzione di Risk Management, il responsabile della Funzione Attuariale Vita ed il Responsabile di Information Security Office, tutti con riporto funzionale anche al Consiglio di Amministrazione.

Il Chief Risk Officer coordina le attività di tali funzioni, garantendo l'allineamento delle priorità e assicurando che vengano correttamente indirizzate le richieste dei diversi stakeholders.

Il Chief Risk Officer, appartenente alla seconda linea di difesa, è indipendente dalle responsabilità di business.

### **3. Accesso illimitato alle informazioni**

La Funzione di Risk Management ha il diritto di comunicare con tutti i dipendenti e ottenere l'accesso a tutte le informazioni, documenti o dati necessari per svolgere i suoi compiti, nei limiti di legge. In casi particolari, l'accesso alle informazioni può essere limitato a personale dedicato all'interno della funzione, previo consenso del CRO di Gruppo.

### **4. Requisiti di idoneità alla carica**

Il Chief Risk Officer, il Responsabile della Funzione di Risk Management e il responsabile della Funzione Attuariale Vita soddisfano i requisiti di idoneità definiti nella politica approvata dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 5 comma 2 lettera n del Regolamento IVASS n. 38/2018.

In particolare essi devono:

- essere in grado di svolgere la propria funzione in proporzione al rischio, alla complessità del business, alla natura e alle dimensioni della Compagnia in cui esercita la sua funzione;
- possedere caratteristiche di (i) onestà, integrità e reputazione, (ii) competenza e capacità, ed (iii) essere remunerato in maniera congrua;
- possedere conoscenze essenziali circa:
  - il quadro normativo e i requisiti di legge e regolamentari applicabili;
  - il mercato assicurativo e finanziario;
  - il modello di business e le politiche strategiche della Compagnia e del Gruppo;
  - il sistema di governance.

### **5. Esternalizzazione della Funzione di Risk Management**

Con riferimento a qualsiasi esternalizzazione dei processi o attività di Risk Management a terze parti si applica la "Policy in materia di esternalizzazioni" adottata dall'organo amministrativo della Compagnia e in base all'oggetto dell'esternalizzazione medesima, potrebbe essere richiesta un'approvazione preventiva scritta da parte del Group CRO (ad esempio, esternalizzazione al di fuori del Gruppo Allianz SE).

Le esternalizzazioni sono disciplinate dal Reg. IVASS 38/2018, Capo VIII.

Le attività relative alla Funzione di Risk Management possono essere accentrate all'interno del Gruppo attraverso la costituzione di un'unità specializzata, a condizione che:

- in ciascuna impresa del Gruppo sia individuato un referente che curi i rapporti con il responsabile della funzione di Gruppo;
- siano adottate adeguate procedure per garantire che le politiche di gestione dei rischi definite a livello di Gruppo assicurativo siano adeguatamente calibrate rispetto alle caratteristiche operative della singola impresa.

### **B.3.2.3.1 La Funzione di Risk Management**

La Funzione di Risk Management ha il compito di assicurare una valutazione integrata dei diversi rischi e supporta il Consiglio di Amministrazione, il Direttore Generale e l'Alta Direzione nella valutazione del disegno e dell'efficacia del sistema di risk management riportando le sue conclusioni, evidenziando eventuali carenze e suggerendo le modalità con cui risolverle.

L'attività di risk management è svolta in conformità con le disposizioni previste dal Reg. IVASS n. 38/2018, e coerentemente con le previsioni del nuovo regime Solvency II.

La funzione di *Risk Management* della Compagnia è externalizzata presso la Capogruppo, sulla base di apposito contratto di *outsourcing*, redatto in conformità con quanto previsto dalla normativa di riferimento (tra gli altri il Regolamento IVASS n. 38/2018).

In ottemperanza a quanto previsto dalla normativa vigente, si evidenzia che presso la Compagnia è stato individuato un referente incaricato di curare i rapporti con il Responsabile della funzione di Risk Management e un soggetto responsabile dell'attività di controllo sull'attività externalizzata.

Allianz S.p.A. si è dotata da tempo di una funzione di Risk Management adeguatamente dimensionata, con la responsabilità di istituire un appropriato sistema di Risk Management, che consenta la valutazione e la gestione dei rischi in un'ottica attuale e prospettica.

In particolare, tale struttura garantisce che il Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi, così come le procedure di reporting interno ed esterno, siano implementate uniformemente in tutto il Gruppo, in modo proporzionale con riguardo alla natura, alla portata e alla complessità dei rischi inerenti all'attività dell'impresa.

Tra i compiti della Funzione di Risk Management rientra la definizione di strutture, metodologie, procedure e processi idonei a garantire una gestione proattiva dei rischi attraverso:

- implementazione e monitoraggio delle attività di gestione dei rischi della Compagnia in linea con le decisioni adottate dal Consiglio di Amministrazione e dall'Alta Direzione;
- contribuzione all'identificazione, alla valutazione quantitativa e qualitativa, al controllo e alla gestione dei rischi;
- implementazione di uno specifico ambiente di reporting, affidabile e costantemente aggiornato, per il controllo delle tematiche di rischio rilevanti per la compagnia a beneficio di tutte le parti coinvolte nella gestione dei rischi;
- contestualizzazione ed implementazione delle linee guida di Allianz SE in accordo con le realtà di business delle società del Gruppo Allianz S.p.A., con le richieste normative italiane, i vincoli legali e la situazione del mercato in cui le Compagnie operano;
- adozione di modelli interni di risk capital per valutare i rischi legati ai prodotti già sul mercato o di nuova emissione;
- reporting, oltre che alla Compagnia, anche alla Capogruppo;
- gestione dell'aggregazione e la qualità dei dati relativi all'attività di gestione dei rischi.

Inoltre, la funzione di Risk Management contribuisce ad assicurare la coerenza delle politiche di remunerazione con la propensione al rischio, anche attraverso la definizione di opportuni indicatori di rischio e la verifica del relativo corretto utilizzo.

Il Risk Management sviluppa metodi e processi per identificare, valutare e monitorare i rischi della Compagnia, basati su analisi sistematiche qualitative e quantitative, e fornisce regolari aggiornamenti riguardo il profilo di rischio ai Consigli di Amministrazione e all'Alta Direzione. Tutti i rischi materiali, includendo rischi singoli e concentrazioni di rischio su una o più categorie di rischio, sono misurati usando metodi quantitativi e qualitativi consistenti. La valutazione complessiva dei rischi, effettuata dalla Funzione di Risk Management, mira a garantire a tutti gli stakeholder che la Compagnia abbia un adeguato livello di capitalizzazione e sia in grado di far fronte alle proprie obbligazioni contrattuali.

Il titolare della funzione di Risk Management presenta annualmente al Consiglio di Amministrazione gli esiti di una valutazione in cui sono identificati i principali rischi cui la Compagnia è esposta (c.d. Top Risk Assessment) e le azioni di mitigazione qualora il rischio attuale sia superiore al livello di target accettato.

Inoltre, lo stesso titolare predispone almeno annualmente una relazione al Consiglio di Amministrazione sull'adeguatezza ed efficacia del sistema di gestione dei rischi, delle metodologie e dei modelli utilizzati per il presidio dei rischi stessi, sull'attività svolta, sulle valutazioni effettuate, sui risultati emersi e sulle criticità riscontrate, e dando conto dello stato di implementazione dei relativi interventi migliorativi, qualora effettuati.



### B.3.2.3.2 Altre Funzioni e Strutture

Le funzioni e gli organi deputati al controllo collaborano tra loro, scambiandosi ogni informazione utile per l'espletamento dei rispettivi compiti così come previsto dal Regolamento n. 38/2018 IVASS, in un'ottica di condivisione delle informazioni volta a garantire un efficace Sistema di Gestione dei Rischi.

### B.3.2.3.3 Framework delle politiche di gestione dei rischi

La *Risk Policy*, una delle principali policy della Compagnia, stabilisce il quadro di riferimento per tutti i processi, le strutture e le metodologie rilevanti ai fini della gestione dei rischi in tutti i settori di business attraverso la descrizione:

- dei principi fondamentali dell'approccio alla gestione dei rischi;
- delle tipologie di rischio e della classificazione generale dei rischi;
- delle componenti principali del *Risk Management Framework*;
- dei principali presidi dei rischi, dei ruoli e delle responsabilità delle varie aree aziendali;
- del *Risk Policy Framework*, che comprende sia la *Risk Policy*, sia i sottostanti Risk Standards.

L'insieme degli Standard e delle Linee Guida che fanno parte del *Risk Policy Framework* definiscono nel dettaglio quanto stabilito nella *Risk Policy* e – applicati complessivamente - garantiscono il raggiungimento di tutti i principali obiettivi del Risk Management.

Nell'ambito del *Risk Policy Framework*, la Compagnia ha ulteriormente sviluppato e dettagliato tali principi.

## B.3.3 Il Processo di Gestione dei Rischi

### B.3.3.1 Overview del processo di gestione dei Rischi

La Compagnia si è dotata di un processo di gestione dei rischi che comprende l'identificazione e la valutazione dei rischi, le modalità di reazione degli stessi e le relative attività di controllo, monitoraggio e reporting. Il processo è implementato e governato attraverso la definizione chiara della strategia di rischio e della propensione al rischio e ne viene periodicamente valutata l'adeguatezza.

Categoria di rischio	Top Risk Assessment	Processi specifici di Risk Management
Rischio di Mercato	x	x
Rischio di Credito	x	x
Rischio di Sottoscrizione	x	x
Rischio di Business	x	x
Rischio Operativo	x	x
Rischio Reputazionale	x	x
Rischio di Liquidità	x	x
Rischio Strategico	x	x
Rischio di investimento / Rischio di portafoglio	x	x

### B.3.3.2 Definizione dei rischi

La definizione comune delle tipologie di rischio costituisce una caratteristica essenziale del quadro di riferimento complessivo della gestione dei rischi.

Il rischio è definito come una variazione negativa e inaspettata del valore stimato di Allianz o della posizione economica dei propri stakeholders, a seguito di un fallimento della Compagnia nel soddisfare i requisiti fiduciari o regolamentari. Il valore stimato, in questo contesto, comprende sia il valore economico attuale, sia il valore del business prospettico.

Il rischio è classificato nelle categorie di seguito riportate, a loro volta ulteriormente suddivise in tipologie di rischio come dettagliato all'interno dei rispettivi Standard del Gruppo Allianz SE. Le attività di gestione e reportistica di ciascun rischio devono fare riferimento a tali categorie di rischio.

#### Descrizione delle categorie di rischio

Categoria di rischio	Definizione
<b>Rischio di mercato</b>	Perdite inattese derivanti da variazioni dei prezzi di mercato o dei parametri che li influenzano, così come il rischio risultante da opzioni e garanzie incorporate nei contratti o derivante da modifiche del valore netto delle attività e delle passività in imprese partecipate determinate da parametri di mercato. In particolare, questi includono cambiamenti determinati da prezzi azionari, tassi di interesse, prezzi degli immobili, tassi di cambio, spreads creditizi e volatilità implicite. Sono altresì incluse le variazioni dei prezzi di mercato a causa di un peggioramento della liquidità del mercato. Per le attività non fiduciarie del Segmento Asset Management, laddove applicabile, il rischio di mercato è limitato alle esposizioni proprie negli investimenti in Seed Money, che sono soggetti ai parametri sopra menzionati. Il rischio di mercato derivante dall'attività fiduciaria è a carico dell'investitore sottostante e rientra nel rischio di investimento/di portafoglio.
<b>Rischio di credito</b>	Perdite inattese del valore di mercato del portafoglio dovute ad un deterioramento del merito creditizio delle controparti, inclusi mancato rispetto degli obblighi di pagamento o inadempimenti (es. pagamento in ritardo). Per le attività non fiduciarie del Segmento Asset Management, laddove applicabile, il rischio di credito è limitato alle esposizioni proprie verso debitori bancari, che sono soggette ai parametri sopra menzionati. Il rischio di credito derivante dall'attività fiduciaria è a carico dell'investitore sottostante ed è incluso nel rischio di investimento/di portafoglio.
<b>Rischio di sottoscrizione</b>	Perdite finanziarie inattese a causa della inadeguatezza nella definizione dei premi per rischi di natura catastrofale e non, o a causa della insufficienza delle riserve o ancora a causa dell'imprevedibilità di mortalità, morbosità o longevità.
<b>Rischio di Business</b>	Diminuzione imprevista nei risultati effettivi rispetto alle ipotesi effettuate, che porta ad un calo del reddito, senza una corrispondente riduzione delle spese; questo include il rischio di riscatti anticipati.
<b>Rischio operativo</b>	Perdite inattese dovute a inadeguatezza o fallimento di processi interni, persone, sistemi o ad eventi esterni, inclusi incidenti (anche digitali) correlati all'integrità, riservatezza o disponibilità delle tecnologie dell'informazione e della comunicazione. Il rischio operativo comprende rischi digitali, rischi di conformità e rischi legali.
<b>Rischio reputazionale</b>	Inattesa diminuzione del prezzo delle azioni di Allianz o del valore delle attività in corso o future, dovuta ad un peggioramento della reputazione del Gruppo Allianz SE, o di una o più compagnie del Gruppo dalla prospettiva degli stakeholders, o dovuta ad un evento che comporti responsabilità legali o reputazionali per il Consiglio di Amministrazione e/o il Board of Management e/o per altri ruoli apicali delle compagnie appartenenti al Gruppo Allianz SE.
<b>Rischio di liquidità</b>	Rischio che i requisiti derivanti da obbligazioni di pagamento attuali o future non possano essere soddisfatti o possano essere soddisfatti solo sulla base di condizioni avverse alterate. Per le attività non fiduciarie del Segmento Asset Management, laddove applicabile, il rischio di liquidità è limitato agli obblighi di pagamento che le entità hanno sui propri conti. Nei casi in cui le OE di gestione patrimoniale agiscono in veste fiduciaria (ad esempio, liquidità dei fondi), il rischio di liquidità è a carico dell'investitore sottostante ed è incluso nel rischio di investimento/rischio di portafoglio.
<b>Rischio strategico</b>	Variazioni negative impreviste del valore della Compagnia derivanti dall'effetto negativo delle decisioni del management riguardo alle strategie di business e alla relativa attuazione.
<b>Rischio di investimento / Rischio di portafoglio</b>	Il rischio di non ottenere una performance d'investimento coerente con i mandati dei prodotti e quindi con le aspettative dei clienti, derivante dalle nostre attività d'investimento fiduciario. Le aspettative dei clienti si estendono alla possibilità di riscattare gli investimenti in conformità ai diritti di riscatto concessi. Il rischio di investimento può derivare da rischi di mercato e/o di credito, sia per quanto riguarda gli investimenti sia per quanto riguarda le controparti utilizzate per l'esecuzione delle operazioni di portafoglio, nonché dall'illiquidità degli attivi e/o dei prodotti. Inoltre, il rischio può derivare dai flussi di attività, dalle variazioni della tolleranza al rischio degli investitori, dai rischi del modello o dalla generazione di una sovraperformance inferiore al livello previsto a causa di fattori di mercato e/o di abilità.

In taluni casi alcune categorie di rischio possono accumularsi, dando origine a concentrazioni di rischi.

Variazioni attese o possibili al profilo di rischio dovute ad eventi futuri i cui impatti non sono conosciuti o sono soggetti a grande incertezza possono emergere nell'ambito delle categorie (c.d. rischio emergente). Tali rischi sono considerati trasversali, non rappresentando categorie di rischio standalone ma avendo impatti che possono riguardare una o più delle categorie di rischio:

- Rischio di concentrazione: profilo di rischio sbilanciato derivante da un accumulo sproporzionatamente elevato di uno o più rischi. Può verificarsi alternativamente come accumulo all'interno di una categoria di rischio rispetto ad altre categorie di rischio o come accumulo all'interno di un tipo di rischio rispetto ad altri tipi di rischio appartenenti alla medesima categoria di rischio. Riflette inoltre dipendenze in relazione al numero di investitori, asset class e/o regions.
- Rischio emergente: rischio che potrebbe svilupparsi o che attualmente esiste e potrebbe evolvere nel continuo. E' caratterizzato da un elevato livello di incertezza in termini di impatto e di probabilità e ha un potenziale impatto sostanziale sul business.
- Rischio ESG (Environmental, Social, Governance): fattori ambientali, sociali o di governance che, se si verificassero, potrebbero avere impatti negativi significativi sul patrimonio, sulla redditività o sulla reputazione del Gruppo Allianz o di una delle sue compagnie. I rischi ESG includono i rischi relativi al cambiamento climatico. Nel Segmento Asset Management, i rischi ESG relativi agli asset investiti a titolo fiduciario sono a carico degli investitori sottostanti. Il mancato rispetto degli standard ESG ha un impatto negativo sulla capacità di raggiungere gli obiettivi di investimento/portafoglio, sull'esecuzione delle strategie di business e/o di danneggiare la reputazione del Gruppo.

### **B.3.3.3 Materialità dei rischi e rischi significativi**

Come sopra descritto, i rischi sono eventi "inattesi" o deviazioni inattese dai trend osservati. Gli eventi di rischio possono essere identificati attraverso l'analisi dei dati storici di mercato e del portafoglio, nonché attraverso la discussione di potenziali scenari di rischio che possono verificarsi e avere un impatto sulla Compagnia.

Gli Standard e le Linee Guida del Gruppo riguardanti la gestione del requisito patrimoniale di solvibilità definiscono i limiti di materialità in termini di SCR. La valutazione qualitativa dei Top Risk è disciplinata all'interno degli Allianz Standards for Top Risk Assessment (ASTRA). I limiti di propensione al rischio vengono aggiornati annualmente e sottoposti all'approvazione del CdA (in conformità con il Risk Appetite Framework).

Nelle considerazioni sulla materialità dei rischi, sulla propensione al rischio e sulla definizione delle azioni di mitigazione si tiene conto sia della frequenza di un evento sia del relativo impatto, valutando quest'ultimo sia da un punto di vista quantitativo sia qualitativo.

Ai fini della solvibilità sono presi in considerazione tutti gli eventi che possono accadere almeno una volta in 200 anni. Le dichiarazioni di propensione al rischio prendono inoltre in considerazione anche eventi meno remoti quali quelli che possono verificarsi una volta ogni 5 o 10 anni con impatto limitato sugli utili piuttosto che eventi estremi che richiedono un incremento di capitale.

In aggiunta a questi, possono verificarsi eventi che non sono contemplati dalla Risk Policy ma che possono essere significativi da un punto di vista della profittabilità. In questi casi il costo dell'evento viene confrontato con il costo delle corrispondenti azioni di mitigazione, tenendo in considerazione sia valutazioni quantitative sia qualitative.

La Compagnia gestisce un ampio portafoglio di assicurazioni sulla Vita che comprende sia contratti rivalutabili tradizionali sia unit linked.

I primi possiedono garanzie di rivalutazione minima o di salvaguardia del capitale, che espone la Compagnia ai rischi di mercato, come, ad esempio, abbassamento dei tassi di interesse oppure peggioramento del merito di credito delle controparti.

Con riferimento invece ai contratti unit linked, le prestazioni sono legate a valori di mercato, quindi maggiormente soggetti sia a rischi Business, ossia legati all'incremento dei riscatti anticipati rispetto alle ipotesi, sia a rischi Operativi.

### **B.3.3.4 Valutazione dei rischi**

#### **B.3.3.4.1 Formula Standard**

La Compagnia utilizza la Formula Standard per calcolare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità.

Si ritiene l'approccio adatto a riflettere il profilo di rischio della Compagnia.

Essendo parte di un Gruppo che ha avuto l'approvazione del Modello Interno (IM), la Compagnia esegue trimestralmente il calcolo dell'SCR tramite IM, ottenendo generalmente un valore inferiore a quello della Formula Standard, che risulta essere più conservativa.

In merito all'aggiustamento per la capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite, la Compagnia ha deciso di non avvalersi delle imposte differite nozionali attive derivanti dalla valutazione di redditi imponibili futuri.

#### **B.3.3.4.2 Top Risk Assessment**

Il Top Risk Assessment (di seguito TRA) costituisce un processo annuale, implementato in tutte le Operating Entities del Gruppo Allianz secondo standard di Gruppo, le cui finalità sono l'identificazione, la valutazione, la mitigazione ed il monitoraggio dei rischi più significativi che potrebbero compromettere il raggiungimento degli obiettivi strategici, avere impatti significativi sulla redditività nonché avere implicazioni negative sui risultati economico-finanziari. Rientrano nel perimetro di valutazione sia i rischi quantificabili che non quantificabili, attuali o prospettici (c.d. Emerging Risk).

Il processo TRA si articola nelle seguenti fasi principali:

- Preparazione (Risk Identification);
- Valutazione dei rischi, delle attività mitigative e degli indicatori di rischio (Risk Assessment);
- Monitoraggio trimestrale (Monitoring).

La responsabilità di ciascun top risk identificato è attribuita a livello di top management della Compagnia.

E' nell'ambito di tale processo che, con riferimento alle singole categorie di rischio, viene identificato il livello di rischio target, ossia il livello di rischio che la Compagnia è disposta ad accettare nel contesto del raggiungimento dei propri obiettivi aziendali seguendo un approccio rischio -rendimento (propensione al rischio).

Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia, con cadenza annuale, approva i livelli di target risk quale parte integrante del Risk Appetite della Compagnia stessa e le valutazioni dei Top Risks in termini di rischio residuo.

Il processo supporta lo sviluppo del business e della strategia attraverso il focus sui rischi rilevanti coprendo un orizzonte temporale di 12-36 mesi. I rischi emergenti possono avere un orizzonte temporale superiore ai 36 mesi. I risultati del processo vengono considerati nel processo di strategic e di planning dialogue.

#### **B.3.3.5 Overview delle modalità di gestione dei rischi**

La Compagnia ha definito la propria struttura organizzativa, comprensiva dei ruoli e delle responsabilità di tutte le persone coinvolte nel processo di gestione dei rischi, idonea a coprire tutte le categorie di rischio. La struttura è documentata e comunicata in modo chiaro e completo.

I processi di Risk management, laddove possibile, sono integrati all'interno dei processi aziendali che determinano decisioni strategiche e tattiche e che hanno impatti sul profilo di rischio.

La responsabilità primaria della gestione dei rischi risultanti dall'attività operativa è assegnata al management delle rispettive funzioni di business aventi responsabilità diretta sui profitti e sulle perdite (c. d. prima linea di difesa).

I seguenti elementi garantiscono l'aderenza ai principi di gestione dei rischi ed alla politica di rischio nei processi di business:

- definizione di appropriate politiche di gestione dei rischi, standard e linee guida;
- descrizione complessiva dei processi della Compagnia;
- identificazione dei controlli chiave al fine di mitigare i rischi per i processi rilevanti.

La gestione dei rischi è coerente con il Risk Policy Framework, costituito dalla Risk Policy della Compagnia e del Gruppo Allianz SE e da tutte le "corporate rules" che la stessa prevede (cioè standard, linee guida e functional rules di Allianz).

Le sezioni che seguono sintetizzano, per le diverse macro categorie di rischio, le principali misure che ne assicurano un efficace controllo e mitigazione nei processi di business.

#### **B.3.3.6 Monitoraggio e Reporting sui rischi e sulla solvibilità**

Il processo di reporting sui rischi della Compagnia è caratterizzato sia da flussi informativi periodici e regolari, che da reportistica creata ad hoc su specifica richiesta. Le informazioni sono rese disponibili al Comitato Rischi, al Collegio Sindacale, al Consiglio di Amministrazione della Compagnia e al senior management attraverso altri comitati aziendali, garantendo adeguata informazione ai soggetti responsabili delle decisioni riguardo all'attuale situazione di rischio in modo che essi

possano reagire in maniera tempestiva. L'infrastruttura di calcolo del *Solvency Capital Requirement* consente alla Compagnia di produrre il reporting sulla solvibilità su base trimestrale.

L'informativa riguardante i rischi viene resa disponibile attraverso diversi canali:

- gli azionisti e il mercato sono informati attraverso il Bilancio annuale;
- IVASS attraverso l'informativa prevista dai diversi Regolamenti ed in particolare attraverso la relazione ORSA;
- il senior management attraverso i report trimestrali prodotti dal Risk Management e discussi nel Comitato Rischi e nel Consiglio di Amministrazione della Compagnia. Questi report forniscono una visione complessiva della situazione di rischio e di solvibilità della Compagnia.

### **B.3.4 Valutazione interna del rischio e della solvibilità (ORSA)**

Il processo ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) può essere definito come l'insieme dei processi e procedure atti ad identificare, valutare, monitorare e gestire il profilo di rischio ed il fabbisogno di solvibilità globale in ottica sia attuale che prospettica.

In linea generale, il processo ORSA è orientato dai seguenti principi guida:

- **La valutazione ORSA è da intendersi come una valutazione interna prospettica sull'adeguatezza patrimoniale**

È quindi una valutazione olistica di tutti i rischi ai quali la Compagnia è esposta con l'obiettivo di verificare che la dotazione patrimoniale attuale e prospettica sia sufficientemente ampia da supportare adeguatamente sia le iniziative strategiche che l'evoluzione attesa del profilo di rischio. Pertanto, l'ORSA non si deve limitare ad elaborare l'evoluzione del requisito di solvibilità applicando i modelli di calcolo in ottica statica, ma considerando adeguate prove di stress e sensitività;

- **La valutazione ORSA supporta le decisioni aziendali**

L'impianto ORSA si fonda ed alimenta attraverso il processo di gestione dei rischi, non riducendosi ad una sola valutazione annuale, la quale invece risulta corroborata da un monitoraggio nel continuo a supporto dell'implementazione delle direttive strategiche e tattiche;

- **Il Consiglio di Amministrazione si fa parte attiva durante il processo ORSA**

Il CdA gioca appunto un ruolo attivo nell'impostazione e successiva condivisione delle risultanze della valutazione e nelle azioni manageriali conseguenti alla sua approvazione.

#### **B.3.4.1 Overview sul Processo ORSA**

Scopo del processo ORSA è l'allineamento della visione prospettica della posizione di solvibilità Solvency II con le decisioni aziendali in considerazione dei limiti di modello e di tutti i rischi non modellati. Pertanto il processo include:

- una proiezione del Solvency II ratio nel periodo di pianificazione;
- una valutazione dell'impatto delle future decisioni aziendali;
- uno stretto monitoraggio ed una valutazione dei limiti di modello;
- una condivisione critica dell'analisi sopra menzionata con l'Alta Direzione, le aree di business e le funzioni di controllo per assicurare una visione del rischio nelle diverse prospettive.

Al fine di supportare l'orientamento di business dell'azienda, il processo ORSA include la definizione di limiti, all'interno del framework di *Risk Appetite*, che vengono monitorati in un processo nel continuo.

#### **B.3.4.2 Frequenza della valutazione interna e approvazione delle risultanze**

La valutazione ORSA è effettuata almeno su base annuale. Per circostanze che determinano una significativa modifica al profilo di rischio della Compagnia, il Risk Management, grazie al costante monitoraggio effettuato su tale profilo e/o tramite informazioni *ad hoc* fornite dai settori interessati, valuta la necessità di eseguire una "non regular ORSA".

Qui di seguito vengono sintetizzate le principali circostanze che la Compagnia ritiene opportuno valutare dal momento che potrebbero indurre la necessità di una valutazione ORSA al di fuori delle scadenze regolari (l'elenco non ha carattere esaustivo):

- variazioni significative nella struttura societaria (fusioni, acquisizioni e dismissioni);
- significativi cambiamenti riscontrati nei volumi di raccolta;
- forti cambiamenti delle condizioni dei mercati finanziari;
- significativi scostamenti nelle assunzioni attuariali alla base delle valutazioni precedenti;

- variazioni significative nei trattati di riassicurazione;
- significativi scostamenti nelle previsioni di SAA (*strategic asset allocation*);
- introduzione di nuove e non pianificate attività di copertura finanziaria (*hedging*);
- variazioni significative nella normativa o legislazione, per es. variazioni sostanziali nei requisiti patrimoniali;
- concretizzarsi di un rischio significativo non quantificato (per es. rischio strategico, di reputazione o di liquidità, eventi sociopolitici).

In tali casi di un ORSA Report *ad hoc*, il Risk Management presenta una proposta al RiCo e l'approvazione ultima del potenziale aggiornamento nella valutazione prospettica della solvibilità della compagnia è di competenza del Consiglio di Amministrazione (CdA) della Compagnia stessa.

Più in generale il processo ORSA richiede l'approvazione del report ORSA e del *framework* dei limiti da parte del RiCo e del CdA.

### **B.3.4.3 Collegamenti tra il fabbisogno di solvibilità e le modalità di gestione del capitale**

In congiunzione con il processo di pianificazione, la Compagnia sviluppa un piano di gestione del capitale che assicura il rispetto, coerentemente con l'evoluzione del profilo di rischio, degli obiettivi in termini di posizione di solvibilità definiti in ambito *Risk Appetite*.

In particolare, si rileva come la Compagnia abbia definito delle soglie di tolleranza che permettono di valutare il livello di capitalizzazione raggiunto (buono, sufficiente o critico). Il rispetto delle soglie influenza direttamente il pagamento dei dividendi e altre misure di capitale. Le stesse misure e limiti rappresentano il punto di partenza per definire e declinare i piani d'azione per quanto riguarda la gestione del capitale. Le soglie di capitalizzazione e i relativi limiti vengono calibrati annualmente al fine di rendere coerenti le attività di assunzione dei rischi con gli obiettivi di rischio-rendimento.

## B.4 Informazioni sul Sistema di Controllo Interno

### B.4.1 Sistema di Controllo Interno

La Compagnia promuove una "cultura del controllo interno" attraverso una serie di iniziative tese a diffondere principi procedurali e regole di comportamento riferite in particolare:

- al recepimento dei principi di governance di Gruppo ("Allianz Group Policy");
- all'adozione del Codice Etico, messo a disposizione di tutto il personale tramite intranet aziendale e divulgato anche attraverso sessioni di training specifiche istituite ai fini del Decreto Legislativo 231/2001 dalla struttura di formazione di Gruppo;
- all'adozione del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex Decreto Legislativo 231/2001, divulgato al personale della Compagnia e aggiornato in base a variazioni di natura organizzativa o normativa;
- all'emissione del funzionigramma che riporta attività, ruoli e responsabilità delle funzioni organizzative della Compagnia;
- alla definizione del sistema delle deleghe e delle procedure che regolano l'attribuzione dei ruoli e delle responsabilità, tempestivamente diffuso al personale;
- all'emanazione di specifiche procedure organizzative e di policy di gruppo;
- alla mappatura dei principali macro-rischi aziendali della Compagnia e dei relativi presidi di controllo nell'ambito del processo di Top Risk Assessment con aggiornamento almeno annuale e monitoraggio trimestrale dei principali rischi della Compagnia;
- alla mappatura e al costante aggiornamento dei presidi che costituiscono l'ambiente dei controlli interni, primi tra tutti il framework ELCA SoG (Entity Level Control Assessment System of Governance), che rappresenta l'insieme dei controlli di alto livello aventi effetti pervasivi sulla Governance della Compagnia;
- alla mappatura ed aggiornamento continuo dei processi organizzativi relativi alle attività di alimentazione dei dati gestionali-contabili;
- all'adozione dell'Executive Accountability Regime, progetto di Gruppo volto a rafforzare le responsabilità del top management in merito all'assunzione di rischi, bilanciando le prospettive e gli interessi dell'azienda e della clientela mediante supporto al processo di valutazione della performance, con una prospettiva aggiuntiva sul rispetto delle norme e dei regolamenti interni ed esterni.

Le predette attività sono opportunamente supportate da adeguata documentazione, la cui diffusione, effettuata attraverso distribuzione al personale dipendente di materiale su supporto cartaceo e telematico (intranet), costituisce elemento qualificante per mantenere ed accrescere l'attenzione sul sistema dei controlli interni.

Le attività di verifica sul sistema di controllo interno sono espletate attraverso presidi diretti da parte dei responsabili delle unità organizzative nell'ambito del proprio ruolo e delle proprie competenze ed attraverso specifici interventi di audit, pianificati annualmente e condotti dalla funzione Revisione Interna di Gruppo. Analisi sui controlli di primo livello vengono, altresì, condotte dalle funzioni di controllo di secondo livello, sia nell'ambito delle proprie attività ordinarie, sia in occasione di specifica attività periodica di test di efficacia sui controlli medesimi.

Sia nell'ambito della definizione dei presidi diretti, sia in sede di valutazione di efficienza ed efficacia delle misure previste, in occasione degli interventi di *audit*, particolare attenzione è riservata alla istituzione ed alla verifica del funzionamento di opportune misure di "*segregation of duties*", volte ad aumentare il livello di affidabilità del sistema.

### B.4.2 Modalità di attuazione della Funzione di Compliance

#### Obiettivo, Responsabilità e Compiti

La funzione di Compliance ha lo scopo di prevenire il rischio di non conformità alle norme, definito come *"il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, subire perdite patrimoniali o danni reputazionali, in conseguenza di violazioni di leggi, regolamenti e norme europee direttamente applicabili o provvedimenti delle Autorità di Vigilanza ovvero di norme di autoregolamentazione, quali statuti, codici di condotta o codici di autodisciplina; rischio derivante da modifiche sfavorevoli del quadro normativo o degli orientamenti giurisprudenziali"*.

Nel presidio del rischio di non conformità alle norme, a Compliance è richiesto di prestare *"particolare attenzione al rispetto delle norme relative al processo di governo e di controllo dei prodotti assicurativi, alla trasparenza e correttezza dei*

*comportamenti nei confronti degli assicurati e danneggiati, all'informativa precontrattuale, alla corretta esecuzione dei contratti, con particolare riferimento alla gestione dei sinistri e, più in generale, alla tutela del consumatore".*

L'istituzione della funzione di Compliance è formalizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione. Le responsabilità, i compiti, le modalità operative della funzione, nonché la natura e la frequenza della reportistica agli organi sociali ed alle altre funzioni aziendali interessate sono definiti e formalizzati in specifici documenti ("Mandato della Funzione di Compliance di Gruppo" e "Compliance Policy"). Tali documenti disciplinano altresì le modalità di collaborazione tra la funzione di Compliance e le altre funzioni fondamentali.

La funzione di Compliance riporta direttamente al Consiglio di Amministrazione.

La funzione di Compliance svolge le proprie attività per Allianz S.p.A. e, sulla base di appositi contratti di *outsourcing*, anche per le sue Controllate assicurative italiane.

In ottemperanza a quanto definito dall' art 63 del Regolamento IVASS n. 38/2018, si evidenzia che la Compagnia ha provveduto a nominare un titolare interno della funzione di Compliance, cui è assegnata la complessiva responsabilità della funzione esternalizzata.

In conformità a quanto previsto dal Regolamento ISVAP n. 38/2018, l'Unità Compliance di Gruppo assolve alle seguenti funzioni:

- identifica in via continuativa le norme applicabili all'impresa e 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;
- coordina le attività di gestione del rischio di non conformità con riferimento alle normative per le quali siano previste forme di presidio specialistiche;
- 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;
- valuta l'efficacia degli adeguamenti organizzativi conseguenti alle modifiche suggerite;
- predispone adeguati flussi informativi diretti agli organi di vertice delle Società di riferimento ed alle altre strutture coinvolte nel sistema dei controlli interni;
- valuta l'adeguatezza e l'efficacia delle procedure adottate dalla Compagnia a salvaguardia della riservatezza dei flussi informativi confidenziali;
- previene, ove possibile, ovvero monitora e gestisce situazioni di conflitto di interesse inevitabili, considerando anche le situazioni di conflitto potenziale che potrebbero derivare dal sistema di retribuzione e incentivazione del personale adottato dalla Compagnia;
- riceve le informazioni sui reclami della clientela che possono avere eventuali implicazioni di controllo e formula pareri e raccomandazioni in merito;
- consente ed analizza segnalazioni da parte dei dipendenti in relazione a presunte attività illecite e/o irregolarità commesse all'interno della Compagnia (whistleblowing), assicurando l'anonimato e l'effettiva gestione delle segnalazioni stesse nonché predisponendo adeguati flussi informativi;
- supporta l'alta direzione affinché svolga l'attività nel rispetto delle disposizioni legislative e regolamentari adottate in conformità alla Direttiva Solvency II e valuta il possibile impatto sui processi e sulle procedure aziendali conseguenti a tali modifiche del quadro normativo.

Conformemente a quanto disposto dall'art. 27 del Regolamento IVASS n. 38/2018, la funzione è dotata di adeguati requisiti di indipendenza ed alla stessa è garantito libero accesso a tutte le sedi/uffici, alla documentazione rilevante ed ai sistemi informativi. In casi particolari, l'accesso alle informazioni può essere limitato a personale dedicato all'interno della funzione, previo consenso del Responsabile della funzione *Compliance di Gruppo*.

Inoltre, la funzione di Compliance opera con garanzia di separatezza rispetto alle funzioni operative ed alle altre funzioni fondamentali e si avvale di tutti i necessari supporti aziendali. Tale funzione è sottoposta a verifica periodica da parte della funzione di *Internal Audit*.

L'Unità Compliance di Gruppo si articola nelle seguenti strutture:

- *Anti Financial Crime e Antiriciclaggio*, deputata a prevenire e contrastare la realizzazione di operazioni di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo in ottemperanza alla normativa vigente e a tal scopo possiede requisiti di



indipendenza e ha accesso a tutte le attività e a tutte le informazioni rilevanti per lo svolgimento dei propri compiti. Essa è articolata nelle seguenti sotto-unità:

- *AML Data & Reporting*, incaricata in particolare di:
  - verificare l'affidabilità, la corretta tenuta e la conservazione del sistema informativo di alimentazione dell'Archivio Unico Informatico (AUI) e dell'Archivio stesso, proponendo le opportune modifiche ed integrazioni e monitorandone la realizzazione ed efficacia;
  - nella valutazione dell'adeguatezza dei sistemi e delle procedure di cui sopra, effettuare controlli su base campionaria per verificare l'efficacia e la funzionalità degli stessi e individuare eventuali aree di criticità;
  - trasmettere mensilmente all'Unità di Informazione Finanziaria i dati aggregati concernenti le registrazioni nell'AUI;
  - svolgere attività di verifica in ambito Economic Sanctions, verificando le procedure ed i processi in atto e istruendo i casi di deviation dalla Compliance di Gruppo per le casistiche particolari;
  - verificare l'affidabilità del sistema anagrafico in merito alla registrazione e conservazione delle evidenze in materia di normativa Fatca e CRS. Gestisce i relativi flussi informativi verso l'Agenzia delle Entrate;
  - verificare nel continuo la congruenza dei mezzi di pagamento utilizzati in agenzia;
  - segnalare al MEF le violazioni alle limitazioni del contante e dei titoli al portatore;
  - gestire i flussi informativi verso:
    - l'Agenzia delle Entrate per quanto attiene l'Anagrafe Tributaria;
    - il Fondo Unico di Giustizia per informazioni relative alle posizioni assicurative per le quali Equitalia ha previsto dei procedimenti amministrativi, civili o penali;
    - l'Archivio dei Rapporti Finanziari per informazioni puramente anagrafiche relative alle posizioni assicurative finanziarie;
  - coordinare l'esercizio annuale di autovalutazione del rischio di riciclaggio a cui è esposta l'impresa.
- *Verifiche e Operazioni Sospette*, incaricata di:
  - effettuare nel continuo le adeguate verifiche ordinarie e rafforzate sulle operazioni del ramo vita nello scopo dell'antiriciclaggio;
  - monitorare nel continuo l'assegnazione dei profili di rischi della clientela;
  - istruire i dossier sulle operazioni individuate come anomale per la successiva valutazione delle eventuali operazioni sospette da segnalare il responsabile – ove esplicitamente delegato – provvede all'invio delle stesse all'Autorità di Vigilanza (UIF);
  - verificare l'adeguatezza dei sistemi e delle procedure operative antiriciclaggio implementate per le compagnie assicurative Vita del gruppo;
  - curare, con il supporto delle unità di formazione, la diffusione delle competenze in materia di antiriciclaggio sia alle reti di vendita che al personale interno interessato dai processi vita, attraverso opportune iniziative di formazione e informazione.
- *Coordinamento Antifrode*, incaricata di:
  - Coordinare i presidi antifrode attivando i Fraud Knowledge Sharing Group e la reportistica periodica a Collegio Sindacale e Consiglio di Amministrazione in materia di frodi interne;
  - valutare e gestire le segnalazioni in relazione a presunte attività illecite e/o irregolarità commesse all'interno delle società (whistleblowing);
  - (a decorrere dal 1 febbraio 2023) svolgere indagini relative a frodi perpetrate da dipendenti nei confronti della Compagnia o a fenomeni di corruzione, in linea con l'Investigation Protocol di Allianz SE;
  - garantire ed attivare le verifiche su tutte le presunte attività illecite, partecipando e supportando operativamente gli organi chiamati a decidere nel merito dei casi analizzati, ovvero: il Local Integrity Committee per i casi riferiti ai dipendenti e provvedendo alle necessarie segnalazioni nei confronti di Group Compliance di Allianz SE;
  - coordinare l'attività collegata al Modello di Organizzazione, Gestione Controllo ex D. Lgs 231/2001, gestendone i flussi informativi e garantendo la operatività dell'Organismo di Vigilanza, l'aggiornamento del MOG e della matrice di valutazione del rischio correlato alle politiche Antifrode e Anticorruzione e D. Lgs 231/2001;

- recepire e divulgare Standard e Linee Guida di Allianz SE relative ad Antifrode e Anticorruzione, collaborando alla messa in opera delle relative procedure a livello locale;
  - verificare il rispetto delle procedure in materie di sponsorizzazioni, donazioni, regali ed intrattenimenti e Vendor Integrity Screening;
  - organizzare la formazione periodica di dipendenti in materia di Antifrode e D.Lgs 231/2001.
- *Controllo Rete* organizzata nelle seguenti sotto unità:
- *Controllo Rete a Distanza*
    - Pianifica le attività di verifica sulle filiali del distributore generate dal set degli indicatori di rischio sulla base delle regole di clusterizzazione predefinite;
    - Definisce la tipologia di intervento ispettivo e l'assegnazione degli incarichi agli ispettori;
    - Condivide con le altre Unità della Compagnia le risultanze delle attività di verifica che suggeriscono interventi atti alla sensibilizzazione/formazione della Rete distributiva per il superamento delle criticità riscontrate, chiedendone il feedback alle Unità interessate;
    - Garantisce la predisposizione di adeguato reporting Direzionale dei risultati delle verifiche ispettive, dell'attività antifrode svolta e di reports ad uso interno;
    - E' responsabile dell'implementazione e/o aggiornamento di indicatori di rischio (key risk indicators) sui quali si basa l'attività di verifica sulle filiali;
    - Provvede alla pianificazione ed alla gestione di incontri trimestrali di allineamento con la funzione di Compliance del distributore (Unicredit) e con le funzioni di Business;
  - *Team Ispettivo*
    - Presidia e verifica la corretta applicazione della normativa in essere e delle regole e procedure aziendali rivolte alle filiali del distributore effettuando i necessari interventi di ispezione in loco con l'obiettivo di salvaguardare il patrimonio e la reputazione aziendale. In particolare, gli ispettori procedono all'analisi dei KRI relativi alla filiale oggetto di verifica ed effettuano l'intervento in loco, utilizzando un Work Program standard focalizzato sui seguenti principali ambiti di attività:
      - Antiriciclaggio
      - Obblighi di Trasparenza
      - Documentazione precontrattuale e contrattuale
      - Ottemperanza alla normativa GDPR (Privacy)
      - Approfondimenti specifici su reclami e/o fenomeni di misselling emergenti dall'attività di analisi degli indicatori
    - Al termine della verifica, predispongono e condividono il Verbale Ispettivo con il Responsabile della Filiale, Direzione Commerciale e Generale della Compagnia, nonché con le strutture di controllo di Unicredit;
    - A partire dal Verbale definiscono il giudizio complessivo della verifica ispettiva (stabilendo owner, responsabilità e scadenze), procedendo a rendere sinteticamente conto delle risultanze dell'intervento di verifica a tutti gli enti aziendali interessati e coinvolti, ivi incluse le unità preposte della Compagnia (procedendo alle eventuali segnalazioni di presunte irregolarità all'AML);
    - Procedo alle eventuali segnalazioni di frodi/irregolarità all'Antifraud Coordinator;
    - Procedono ad effettuare interventi di follow up sulle criticità rimaste inevase a seguito del verbale ispettivo;
    - Provvede alla manutenzione nel continuo del Work Program, adatta i suoi strumenti alle novità normative e operative (che monitora in continuo).
  - *Controllo Agenzie M51*: la cui attività si applica solo alla capogruppo Allianz S.p.A.
  - *Controllo Frodi Rete*: la cui attività si applica solo alla capogruppo Allianz S.p.A.
- *Regulatory Compliance*, incaricata, in particolare, di:
- monitorare e analizzare la nuova normativa rilevante, coinvolgendo le funzioni opportune per la valutazione degli impatti su strutture, processi e procedure;

- valutare la conformità alla regolamentazione interna ed esterna applicabile, di processi, procedure o nuove modalità di business che le società in perimetro intendono intraprendere o sviluppare;
- recepire e divulgare le policy del gruppo Allianz SE e, collaborando con le altre unità della Compliance di Gruppo, supportare le varie funzioni aziendali nell'implementazione dei relativi adempimenti;
- effettuare, sulla base del piano annuale definito, verifiche ex post (test of effectiveness) volte ad analizzare l'adeguatezza e l'efficacia delle misure organizzative adottate circa la prevenzione del rischio di non conformità alle norme, fornendo indicazioni di eventuali modifiche organizzative e procedurali finalizzate ad assicurare un adeguato presidio del rischio; predisporre singoli report sulle verifiche effettuate, riportanti il dettaglio dei risultati emersi e le raccomandazioni appropriate alla soluzione di eventuali criticità riscontrate; condurre i relativi follow-up al fine di monitorare l'implementazione delle azioni correttive suggerite a fronte dei rilievi riscontrati;
- partecipare all'attività di sviluppo di nuovi prodotti al fine di valutare la conformità dei processi alle linee guida stabilite dalla Compagnia nell'ambito della POG Policy e di completare le specifiche verifiche di compliance relativamente alle caratteristiche dei prodotti proposti;
- verificare la conformità normativa della documentazione precontrattuale e della documentazione di natura promozionale;
- coordinare annualmente l'attività di monitoraggio dei prodotti, finalizzata ad individuare le eventuali circostanze correlate ai prodotti suscettibili di arrecare pregiudizio al cliente detentore dello stesso;
- fornire consulenza nel continuo alle funzioni aziendali per garantire la conformità normativa di processi e prodotti della Compagnia;
- predisporre gli adeguati flussi informativi diretti agli organi di vertice delle società ed alle altre strutture/organi societari coinvolti nel sistema dei controlli interni.

#### **Responsabile della funzione di Compliance**

Il Titolare della funzione Compliance è nominato dal Consiglio di Amministrazione e soddisfa i requisiti di idoneità definiti nella politica approvata dal Consiglio di Amministrazione prevista dall'art. 5 comma 2 lettera n) del Regolamento IVASS n. 38/2018.

Nell'ambito delle responsabilità proprie della funzione, la declinazione in concreto delle priorità, dei tempi e delle modalità di esecuzione dei compiti assegnati alla funzione di Compliance viene effettuata - di anno in anno - nel documento denominato Compliance Plan, al cui interno sono descritte le attività previste per l'esercizio successivo.

Nella definizione del programma di attività sono, in particolare, tenuti in considerazione i seguenti elementi:

- evidenze risultanti dalle precedenti attività di verifica;
- eventi pregiudizievoli già verificatisi;
- esiti di verifiche effettuate dalle altre funzioni di controllo;
- significative variazioni intervenute nei processi aziendali e/o nella normativa applicabile;
- eventuali nuovi rischi.

La funzione di Compliance potrà comunque effettuare nel corso dell'anno verifiche non previste nel Compliance Plan.

La funzione di Compliance di Gruppo assolve ai propri compiti avvalendosi di metodologie per la gestione del rischio, condivise con le altre funzioni appartenenti al sistema dei controlli interni della Compagnia e coerenti con le strategie e l'operatività aziendale, nonché di strumenti informatici/automatizzati in grado di garantire adeguati livelli di efficienza ed efficacia alla propria azione di presidio dei rischi di non conformità.

Con cadenza semestrale la funzione di Compliance di Gruppo trasmette al Consiglio di Amministrazione una relazione sull'adeguatezza ed efficacia dei presidi adottati dalla Compagnia per la gestione del rischio di non conformità alle norme.

Il Responsabile della funzione di Compliance informa immediatamente l'Alta Direzione, il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale della Compagnia in casi di particolare gravità e urgenza.

## B.5 Funzione di Internal Audit

### B.5.1.1 Modalità di attuazione della Funzione di Internal Audit

#### Obiettivo, Responsabilità e Compiti

La Funzione di Internal Audit svolge un'attività di controllo indipendente e di consulenza, volta ad assicurare il raggiungimento degli obiettivi aziendali. Tale attività ha lo scopo di creare valore e di migliorare l'operatività complessiva della Compagnia. L'Internal Audit aiuta l'organizzazione a raggiungere i propri obiettivi attraverso un approccio sistematico atto a valutare e a rendere più efficienti i processi legati ai controlli, alla governance e alla gestione dei rischi.

Di conseguenza le attività dell'Internal Audit hanno l'obiettivo di aiutare l'azienda a mitigare i rischi e di assisterla nel rafforzare i processi e le strutture di governance.

La funzione Internal Audit della Compagnia è esternalizzata presso la Capogruppo sulla base di apposito contratto di outsourcing, redatto in conformità con quanto previsto dalla normativa di riferimento (tra gli altri il Regolamento IVASS n.38/2018).

In ottemperanza a quanto definito dall'art.63 del Regolamento IVASS n.38/2018, si evidenzia che la Compagnia ha provveduto a nominare un titolare interno della funzione di Internal Audit, cui è assegnata la complessiva responsabilità della funzione esternalizzata.

Presso Allianz S.p.A. l'istituzione della Funzione di Internal Audit è formalizzata con apposita delibera del Consiglio di Amministrazione. Le responsabilità, i compiti, le modalità operative della Funzione, nonché la natura e la frequenza della reportistica agli organi sociali ed alle altre funzioni aziendali interessate sono definiti e formalizzati in specifici documenti (il "Mandato della Funzione di Internal Audit" e "Gruppo Allianz S.p.A. Audit Policy").

Alla Funzione di Internal Audit è assegnato il compito di verificare:

- la correttezza dei processi gestionali e l'efficacia e l'efficienza delle procedure organizzative;
- la regolarità e la funzionalità dei flussi informativi tra settori aziendali;
- l'adeguatezza dei sistemi informativi e la loro affidabilità affinché non sia inficiata la qualità delle informazioni sulle quali il vertice aziendale basa le proprie decisioni;
- la rispondenza dei processi amministrativo-contabili a criteri di correttezza e di regolare tenuta della contabilità;
- l'efficacia dei controlli svolti sulle attività esternalizzate.

La pianificazione dell'attività di audit si basa su un modello che assegna un indice di rischio a ciascun oggetto di audit, sulla base di specifici fattori di rischio.

L'allocazione delle risorse, la frequenza ed il grado di approfondimento degli interventi di audit sono determinati sulla base della rischioosità relativa di ciascun oggetto di audit. Su tali basi è prevista la predisposizione di un piano a medio termine di interventi, da effettuare entro un arco di tempo non superiore a cinque anni, sulla base del quale viene predisposto il piano annuale delle attività, sottoposto in seguito all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della Società, unitamente al budget ed alla capacità dell'Unità di Internal Audit.

Nella definizione del piano sono tenuti altresì in considerazione i seguenti elementi:

- eventuali carenze emerse dalle precedenti attività di verifica;
- eventuali nuovi rischi identificati.

Il piano include inoltre attività di verifica delle componenti del sistema dei controlli interni ed in particolare del flusso informativo e del sistema informatico. All'interno del piano sono individuati in particolare i seguenti aspetti:

- elementi di rischio;
- operazioni e sistemi da verificare, con indicazione dei criteri sulla base dei quali sono stati selezionati e delle risorse necessarie all'esecuzione del piano.

Ove ritenuto necessario si provvede all'effettuazione di verifiche non pianificate.

Inoltre, il Mandato dell'Internal Audit prevede che ogni rilevante deviazione dal piano annuale debba essere approvata dal Consiglio di Amministrazione.

A seguito dell'attività di verifica svolta, è prevista la formalizzazione di un rapporto di audit avente le caratteristiche di obiettività, chiarezza, concisione e tempestività.

Il rapporto di audit viene presentato al responsabile dell'area/funzione oggetto di verifica.

Ogni rapporto di audit riporta le risultanze emerse, i suggerimenti per l'eliminazione delle carenze riscontrate e le raccomandazioni in ordine ai tempi per la rimozione delle stesse.

Il responsabile dell'area/funzione oggetto di verifica prende in carico la responsabilità della rimozione delle carenze riscontrate, proponendo i piani di azione conseguenti ai suggerimenti dell'Internal Audit, in termini di modalità e tempistiche di risoluzione.

La valutazione delle risultanze e le eventuali disfunzioni e criticità sono comunicate al Consiglio di Amministrazione, al Comitato Consultivo per il Controllo Interno e Rischi, al Collegio Sindacale, all'Alta direzione secondo le modalità e periodicità fissate dal Consiglio di Amministrazione.

Il Responsabile della Funzione di Internal Audit ha l'obbligo di comunicare con urgenza al Consiglio di Amministrazione, al Comitato Consultivo per il Controllo Interno e Rischi ed al Collegio Sindacale eventuali criticità emerse ritenute particolarmente gravi.

E' altresì previsto un processo di escalation nel caso in cui modalità e tempistiche di rimozione delle criticità non vengano accettate dalla funzione oggetto di verifica.

I rapporti di audit sono archiviati mediante l'utilizzo del tool di audit "TeamMate+".

L'attività di audit prevede un processo di follow-up per monitorare ed assicurare che le azioni correttive siano state effettivamente attuate, ivi compresi interventi di follow-up sul campo nel caso la valutazione di sintesi degli audit precedentemente effettuati sia stata particolarmente negativa.

Le risultanze di tutte le attività svolte dalla funzione sono sottoposte al Consiglio di Amministrazione, al Comitato Consultivo per il Controllo Interno e Rischi ed al Collegio Sindacale tramite relazioni periodiche, almeno semestrali ed una annuale.

Tali relazioni riepilogano tutte le verifiche effettuate, i risultati emersi, i punti di debolezza o carenze rilevate e le raccomandazioni formulate per la loro rimozione, inclusi gli interventi di follow-up con indicazione degli esiti delle verifiche svolte, dei soggetti e/o funzioni designati per la rimozione, del tipo, dell'efficacia e della tempistica dell'intervento da essi effettuato per rimuovere le criticità inizialmente rilevate.

Nell'ambito dell'informativa annuale, il Responsabile dell'Internal Audit di Gruppo presenta al Consiglio di Amministrazione ed al Comitato Consultivo per il Controllo Interno e Rischi i risultati delle attività di quality control sulla propria funzione (self assessment e/o quality review indipendente) ed una valutazione sull'efficacia ed efficienza del sistema di controllo interno nel suo complesso; inoltre, deve essere confermata l'indipendenza dell'Unità di Internal Audit nonché la conformità agli Standard Internazionali di Internal Audit, alle leggi e regolamenti.

## **B.5.2 Indipendenza e obiettività della Funzione di Internal Audit**

La Funzione di Internal Audit esercita la propria attività a diretto riporto del Consiglio di Amministrazione.

La Funzione opera nel rispetto delle norme di legge e regolamentari, del codice etico della Compagnia, della Audit Policy del Gruppo Allianz S.p.A. e dei principi internazionali della professione e conformemente al mandato assegnatole dal Consiglio di Amministrazione.

Inoltre, la Funzione Internal Audit opera con garanzia di separatezza rispetto alle funzioni operative e alle altre funzioni fondamentali e si avvale di tutti i necessari supporti aziendali.

Ai sensi dell'Allianz Standard for Internal Audit – Standard Audit Manual (SAM) e dell'International Professional Practice Framework (IPPF), il Responsabile della Funzione di Internal Audit effettua la conferma dell'indipendenza organizzativa al Consiglio di Amministrazione su base annuale.

In tema di indipendenza individuale, è previsto che l'insorgere di conflitti di interesse nonché la compromissione dell'indipendenza e dell'obiettività della Funzione, di fatto o potenziale, vengano evitati. Tuttavia, se ciò non è possibile, la possibile perdita dei requisiti sopra esposti o l'insorgere di eventuali casi di conflitto di interesse devono essere resi noti e l'auditor deve riportarli all'Audit Manager o al Responsabile della Funzione di Internal Audit, che ha il compito di decidere se l'auditor può essere incluso o meno nelle attività di verifica. Se tale aspetto non viene risolto a livello locale, deve essere segnalato a Group Audit di Allianz SE.

Inoltre, sempre in tema di indipendenza individuale, è previsto che nel caso in cui l'auditor abbia precedentemente lavorato nell'entità/area oggetto di verifica debba trascorrere un periodo di tempo ("cooling-off period") minimo di 1 anno prima che l'auditor possa effettuare verifiche sulla stessa area.

La Funzione di Internal Audit ha collegamenti organici con tutti i centri titolari di funzioni fondamentali.

Alla Funzione di Internal Audit, per lo svolgimento delle proprie attività, è garantito libero accesso a tutte le strutture aziendali e 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 (ove previsto).

La Funzione di Internal Audit è dimensionata adeguatamente e dotata di risorse tecnologiche adeguate alla natura, alla portata e alla complessità della Società e agli obiettivi di sviluppo che la medesima intende perseguire e prevede un piano di formazione e aggiornamento professionale annuale del personale in forza al fine di garantire a quest'ultimo competenze specialistiche necessarie allo svolgimento dei compiti assegnati alla funzione.

La Funzione dispone altresì di un adeguato budget di spesa.

Il Responsabile della Funzione, così come i collaboratori con ruolo rilevante sono soggetti a valutazione di professionalità e onorabilità conformemente alla policy "Fit and Proper" del Gruppo Allianz.

## B.6 Funzione Attuariale

### B.6.1 Modalità di attuazione della Funzione Attuariale

#### Obiettivo, Responsabilità e Compiti

Le responsabilità, i compiti, le modalità operative della funzione, nonché la natura e la frequenza della reportistica agli organi sociali ed alle altre funzioni aziendali interessate sono definiti e formalizzati ("Mandato della Funzione Attuariale di Gruppo" e "Actuarial Policy"). Tali documenti disciplinano altresì le modalità di collaborazione tra la Funzione Attuariale e le funzioni di Compliance, Internal Audit e di Risk Management.

La Funzione Attuariale svolge le proprie attività per la Capogruppo Allianz S.p.A. e per le compagnie assicurative controllate da Allianz S.p.A. per le quali esistano appositi accordi e/o contratti di outsourcing.

La Funzione Attuariale è la funzione aziendale che assicura che le metodologie e le ipotesi utilizzate nel calcolo delle riserve tecniche siano appropriate in relazione alle specificità delle varie linee di business, prestando particolare attenzione alla disponibilità, affidabilità, accuratezza e completezza dei dati, identificando fonti o cause di potenziali limitazioni. Inoltre, la Funzione Attuariale si esprime in merito alla politica di sottoscrizione e agli accordi di riassicurazione, nonché si relaziona con le altre Funzioni aziendali, quali il Risk Management, per contribuire all'individuazione e alla gestione dei rischi insiti nel business assicurativo.

Le principali responsabilità attribuite alla Funzione Attuariale sono:

- coordinare e controllare le attività relative al calcolo delle riserve tecniche;
- esprimere un parere relativo alla "politica di sottoscrizione", che include almeno le seguenti considerazioni:
  - la sufficienza dei premi da incassare per coprire sinistri e spese futuri, tenendo conto in particolare dei rischi sottostanti (compresi i rischi di sottoscrizione) e dell'impatto delle opzioni e delle garanzie incluse nei contratti di assicurazione e di riassicurazione sulla sufficienza dei premi;
  - la tendenza progressiva di un portafoglio di contratti di assicurazione ad attirare o trattenere persone assicurate con un profilo di rischio più elevato (anti-selezione);
- esprimere un parere relativo all'adeguatezza della riassicurazione, relativamente ai seguenti driver:
  - profilo di rischio e della politica di sottoscrizione dell'impresa;
  - prestatori di riassicurazione tenuto conto del loro merito di credito;
  - prevista copertura in scenari di stress in relazione alla politica di sottoscrizione;
  - calcolo degli importi recuperabili da contratti di riassicurazione e società veicolo;
- contribuire all'applicazione del sistema di gestione dei rischi, modellizzazione dei rischi per il calcolo dei requisiti patrimoniali (SCR e MCR) e valutazione interna del rischio e della solvibilità (ORSA).

Si precisa che, essendo UniCredit Allianz Vita S.p.A. istitutrice di Fondi Pensione Aperti, la Funzione Attuariale svolge la sua attività, ove pertinente, anche in relazione agli stessi Fondi Pensione Aperti.

I compiti specifici della Funzione Attuariale sono qui di seguito elencati:

- applica metodologie e procedure per valutare la sufficienza delle riserve tecniche e garantire che siano calcolate conformemente ai requisiti della normativa applicabile;
- considera le informazioni pertinenti fornite dai mercati finanziari ed i dati disponibili sul rischio di sottoscrizione, garantendo che questi ultimi siano integrati nel calcolo delle riserve tecniche;
- garantisce che:
  - eventuali limitazioni inerenti ai dati utilizzati per il calcolo delle riserve tecniche siano trattate adeguatamente;
  - ai fini del calcolo della migliore stima nei casi di cui all'articolo 82 della Direttiva 2009/138/CE, si utilizzino le approssimazioni più adeguate ai fini del calcolo della migliore stima;
  - le obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione siano segmentate in gruppi di rischi omogenei ai fini di un'appropriata valutazione dei rischi sottostanti;
  - venga fornita una valutazione appropriata delle opzioni e delle garanzie incluse nei contratti di assicurazione e di riassicurazione;

- valuta:
  - l'incertezza connessa alle stime effettuate nel calcolo delle riserve tecniche;
  - se, alla luce dei dati disponibili, le metodologie e le ipotesi utilizzate nel calcolo delle riserve tecniche siano appropriate per le aree specifiche di attività dell'impresa e per il modo in cui l'impresa è gestita;
  - se i sistemi di tecnologia dell'informazione utilizzati nel calcolo delle riserve tecniche siano di sufficiente supporto alle procedure attuariali e statistiche;
- rivede, in sede di raffronto delle migliori stime con i dati tratti dall'esperienza, la qualità delle migliori stime passate e utilizza le conoscenze derivate da questa valutazione per migliorare la qualità dei calcoli attuali. Il raffronto tra le migliori stime e i dati tratti dall'esperienza include confronti tra i valori osservati e le stime sottese al calcolo della migliore stima per ricavarne conclusioni sull'appropriatezza, l'accuratezza e la completezza dei dati e delle ipotesi utilizzati nonché sulle metodologie applicate nel loro calcolo;
- confronta e giustifica qualsiasi differenza sostanziale nel calcolo delle riserve tecniche da un anno all'altro;
- elabora una relazione scritta che deve essere presentata al Consiglio di Amministrazione, almeno una volta all'anno. La relazione documenta tutti i compiti svolti dalla Funzione Attuariale e i loro risultati, individua con chiarezza eventuali deficienze e fornisce raccomandazioni su come porvi rimedio, prestando particolare attenzione alla disponibilità e affidabilità dei dati e identificando fonti o cause di potenziali limitazioni. Le raccomandazioni e proposte di soluzioni migliorative che la funzione può fornire per migliorare il processo di *data quality* sono strumentali all'obiettivo di affidabilità delle riserve tecniche. In particolare la relazione dovrà contenere:
  - il processo di *governance* del calcolo delle riserve tecniche (responsabilità/ruoli; aree problematiche e raccomandazioni);
  - i metodi usati per l'individuazione delle ipotesi tecniche;
  - la sufficienza e qualità dei dati;
  - il confronto tra previsioni ed esperienza;
  - l'uso del calcolo individuale (case by case);
  - il parere riguardante la politica di sottoscrizione;
  - il parere riguardante la politica di riassicurazione;
  - l'attività di supporto a favore del Risk Management, nell'ambito dell'area di competenza;
- elabora annualmente un piano di attività in cui sono indicati gli interventi che la Funzione Attuariale intende eseguire. Tale piano deve essere presentato e approvato dal Consiglio di Amministrazione.

Inoltre, con riferimento alle riserve civilistiche e sulla base del Reg. ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 art. 23-bis, la Funzione Attuariale:

- redige la relazione tecnica sulle riserve tecniche del lavoro diretto italiano per il bilancio di esercizio, da sottoporre all'organo amministrativo e all'organo che svolge funzioni di controllo dell'impresa in tempi utili per l'approvazione di bilancio. Nella suddetta relazione, la Funzione Attuariale:
  - descrive analiticamente i procedimenti seguiti e le valutazioni operate per il calcolo delle riserve tecniche, con riferimento alle basi tecniche adottate e con specifica evidenza delle eventuali valutazioni implicite e delle relative motivazioni;
  - attesta la correttezza dei procedimenti seguiti;
  - riferisce sui controlli operati in ordine alle procedure impiegate per il calcolo delle riserve e per la corretta rilevazione del portafoglio;
  - esprime un giudizio sulla sufficienza di tutte le riserve tecniche, ivi comprese le eventuali riserve aggiuntive, appostate in bilancio.

Per assolvere alle responsabilità ed ai compiti sopra richiamati, alla Funzione Attuariale è garantita la piena collaborazione da parte dei soggetti preposti alle varie funzioni aziendali ed il libero accesso, senza restrizioni, a tutte le sedi/uffici e altre proprietà delle Società di riferimento, alla documentazione rilevante, ai sistemi informativi ed ai dati contabili.

Inoltre, la Funzione Attuariale è dotata dell'autorità, delle risorse e delle competenze necessarie per lo svolgimento dei propri compiti. In particolare, Allianz S.p.A. assicura il mantenimento della struttura della Funzione Attuariale adeguata in termine di risorse umane e tecnologiche. Il personale della Funzione Attuariale possiede adeguate conoscenze per le tipologie di attività svolte. Per acquisire e mantenere nel tempo i livelli richiesti di competenza professionale la Capogruppo garantisce un'attività di formazione ed aggiornamento continui.



Laddove la Funzione Attuariale non disponga di risorse adeguate, in termini qualitativi e quantitativi, per lo svolgimento delle attività previste dal piano, il Responsabile della Funzione Attuariale può fare ricorso all'impiego di qualificate risorse esterne.

## B.7 Esternalizzazione

### B.7.1 Informazioni in merito alla Politica di Esternalizzazione

La Capogruppo Allianz S.p.A. ha adottato una policy in materia di esternalizzazioni (Local Outsourcing Policy) sulla base della policy del Gruppo Allianz SE (Allianz Group Outsourcing Policy), che definisce gli standard minimi da seguire per le attività oggetto di esternalizzazione, declina i necessari presidi di controllo e governance ed assegna ruoli e responsabilità in materia, in conformità con quanto previsto dai requisiti normativi regolamentari.

Il contenuto della Local Outsourcing Policy si applica altresì a tutte le compagnie facenti parte del Gruppo assicurativo Allianz e sono approvate dai rispettivi Organi Amministrativi.

La Local Outsourcing Policy si fonda sui seguenti principi cardine:

- Il principio c.d. della responsabilità finale, secondo il quale il committente rimane pienamente responsabile della corretta esecuzione delle funzioni o servizi esternalizzati e subesternalizzati e deve assicurarne la conformità con la normativa vigente.  
Di conseguenza, le funzioni o i servizi esternalizzati sono inclusi nel sistema dei controlli interni e di risk management del committente al fine di assicurare che l'esternalizzazione non danneggi la qualità del sistema di governance o del servizio fornito ai clienti, né accresca ingiustificatamente il proprio rischio operativo.
- Il principio di proporzionalità, secondo cui l'implementazione dei requisiti previsti dalla Local Outsourcing Policy è graduata tenendo conto della natura, dell'ambito, dell'importanza e della complessità della funzione o servizio esternalizzato. Il principio di proporzionalità si applica esclusivamente alla modalità di implementazione della Policy ma non anche alla scelta di implementazione della stessa.

Tutti i requisiti contenuti nella Local Outsourcing Policy si applicano anche alle esternalizzazioni infragruppo.

In linea di principio, tutte le funzioni e servizi possono essere esternalizzati a condizione che siano rispettati i requisiti stabiliti nella Policy, fatte salve le seguenti limitazioni:

- Le responsabilità di core management, compresa la responsabilità di stabilire, strutturare e mantenere il sistema di gestione del rischio e di controllo interno non può essere esternalizzata. I fornitori potranno solamente prestare attività di consulenza a riguardo;
- In generale, non è ammesso né esternalizzare né sub-esternalizzare, in tutto o in parte, le Key Functions (Risk Management, Compliance, Internal audit, Funzione Attuariale) nonché la Funzione Legale e la Funzione Accounting & Reporting a Fornitori esterni al Gruppo. Ogni eccezione richiede il previo consenso scritto della corrispondente Key Function costituita in Allianz SE. Le funzioni di Internal audit, Risk Management e Compliance possono essere esternalizzate esclusivamente verso un Fornitore con sede legale nello SEE.
- La sub-esternalizzazione di funzioni o servizi essenziali o importanti è concessa ove strettamente necessario e deve essere preventivamente approvata dall'organo amministrativo;
- In nessun caso può essere esternalizzata l'attività di assunzione dei rischi.

Si precisa inoltre che l'esternalizzazione di funzioni fondamentali e di funzioni o servizi essenziali o importanti, nonché la sub-esternalizzazione delle stesse, necessita della preventiva approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della compagnia. La proposta di esternalizzazione al Consiglio deve essere corredata dalle evidenze relative al completamento del processo di due diligence preventiva disciplinato dalla Local Outsourcing Policy.

In particolare, il processo prevede:

- la predisposizione di un business plan che sottolinei le logiche alla base dell'esternalizzazione nonché gli aspetti economici attesi e i benefici operativi in termini di dimensione, oggetto o competenze/qualità dell'attività esternalizzata;
- l'effettuazione di un risk assessment volto a identificare, analizzare e valutare in modo particolare il rischio operativo, finanziario, strategico, reputazionale e di concentrazione collegato all'esternalizzazione, ed allo stesso tempo finalizzato a definire strategie per la mitigazione e la gestione di tali rischi;
- una due diligence del fornitore allo scopo di assicurarsi che sia in grado di svolgere la funzione o il servizio da esternalizzare in conformità agli obiettivi, agli standard e alle specifiche della Compagnia, con particolare attenzione alla capacità legale/finanziaria/tecnica, al sistema dei controlli nonché la gestione di potenziali conflitti di interessi;
- la predisposizione di un piano di emergenza, al fine di assicurare che l'interruzione dell'attività aziendale o possibili perdite siano limitate nel caso in cui si verifichi una imprevista interruzione dei sistemi e delle procedure del fornitore o nel caso in cui l'accordo di esternalizzazione termini anzitempo la predisposizione di un piano di emergenza, al fine di assicurare

che l'interruzione dell'attività aziendale o possibili perdite siano limitate nel caso in cui si verifichi una imprevista interruzione dei sistemi e delle procedure del fornitore o nel caso in cui l'accordo di esternalizzazione termini anzitempo.

Per ogni esternalizzazione, la Compagnia identifica un Business Owner o un Titolare interno per le Funzioni Fondamentali, responsabile di assicurare, con indipendenza ed oggettività, la conformità dell'esternalizzazione alla Politica di esternalizzazione e di vigilare che l'esecuzione della funzione/servizio esternalizzato venga eseguita in modo appropriato.

La Local Outsourcing Policy, infine, richiede che venga identificata dal Consiglio di Amministrazione una funzione di esternalizzazione con i seguenti compiti:

- assicurare l'identificazione del Business Owner o Titolare Interno per ogni esternalizzazione;
- archiviare centralmente tutti i contratti di esternalizzazione e la documentazione di supporto necessaria al processo di esternalizzazione;
- mantenere ed aggiornare un inventario di tutti i contratti di esternalizzazione;
- monitorare l'implementazione del processo di esternalizzazione coerentemente con quanto stabilito all'interno delle Policy di Gruppo e Locale;
- supportare il Business Owner o il Titolare Interno nello svolgimento delle attività a lui attribuite dalla Policy.

### **B.7.2 Funzioni o attività operative essenziali o importanti esternalizzate**

Le attività essenziali o importanti che la Compagnia ha esternalizzato sono le seguenti:

Infragruppo	Giurisdizione	Oggetto contratto	Classificazione attività
Sì	Italia	Multiservice - Attività Legali	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Multiservice - Fiscalità Internazionale e Italiana	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Multiservice - Contabilità e Bilancio	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Multiservice - Pianificazione e Controllo	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Multiservice - Contabilità Premi	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Multiservice - Data Governance	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Multiservice - Attuariato Vita	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Multiservice - Riassicurazione	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Multiservice - ISO- Protection & Resilience - EDW	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Antiriciclaggio	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Internal Audit	Funzione di controllo
Sì	Italia	Compliance	Funzione di controllo
Sì	Italia	Funzione Attuariale	Funzione di controllo
Sì	Italia	Risk Management	Funzione di controllo
Sì	Italia	Gestione dei servizi informativi	Funzione essenziale o importante
Sì	Germania	Fornitura e Gestione infrastruttura tecnologica e di telecomunicazione	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Gestione Amministrativa Fondo Pensione Aperto	Funzione essenziale o importante
Sì	Italia	Mandato di Gestione delle attività di Investimento e Tesoreria	Funzione essenziale o importante

## B.8 Altre informazioni

### B.8.1 Valutazione dell'adeguatezza del Sistema di Governance

L'adeguatezza e l'efficacia del sistema di governance della Compagnia sono soggette ad una revisione periodica.

La revisione è svolta di prassi con frequenza annuale, o ad evento, al verificarsi di circostanze straordinarie (come ad esempio in caso di rilevanti modifiche organizzative o normative).

La responsabilità della revisione (inclusa la valutazione) compete al Consiglio di Amministrazione della Compagnia. Il coordinamento e l'esecuzione del processo, così come la documentazione rilevante, sono affidati al Comitato Governance e Controllo del Gruppo Allianz S.p.A., che ha l'obiettivo generale di discutere e fornire raccomandazioni su questioni rilevanti in ambito di governance e sistema dei controlli interni per il Gruppo Allianz S.p.A. e la funzione, *inter alia*, di garantire la supervisione e la regolare revisione del sistema di governance predisponendo l'assessment complessivo per la successiva valutazione da parte del Consiglio di Amministrazione,

Concettualmente, la revisione consiste in una valutazione dell'adeguatezza e dell'efficacia tesa a valutare se il sistema di governance è disegnato in modo adeguato ed applicato efficacemente.

La valutazione di adeguatezza (*test of design*) valuta se gli elementi di governance definiti sono completi e appropriatamente disegnati per coprire e soddisfare il modello di business della Compagnia.

La valutazione di efficacia (*test of effectiveness*) assicura che gli elementi di governance e i controlli assegnati siano effettivamente applicati così come previsto.

La valutazione prende in considerazione gli elementi chiave che caratterizzano il framework di governance: l'adozione e la revisione di policy da parte del consiglio di amministrazione, l'impianto dei comitati endoconsiliari e operativi di cui si è dotata la Compagnia, gli eventuali rilievi e/o le osservazioni derivanti dall'attività di controllo svolta dalla funzione di Internal Audit e qualunque ulteriore raccomandazione proposta dalle altre funzioni fondamentali.

La revisione dell'efficacia utilizza, *inter alia*, l'*Entity Level Controls Assessment* (ELCA) come processo strutturato di controlli in materia di governance, la cui efficacia viene testata periodicamente dalla funzione di Internal Audit.

Con riferimento all'anno 2024, il processo di revisione del sistema di *governance* svolto ad inizio 2025 ha riguardato le Compagnie assicurative del Gruppo Allianz S.p.A., nonché le altre società componenti il Gruppo assicurativo aventi una certa materialità, per le quali la verifica è stata svolta con un criterio di proporzionalità. Nella revisione complessiva il Comitato ha quindi tenuto altresì conto delle evidenze ricevute da Darta Savings Life Assurance dac, Allianz Bank Financial Advisors S.p.A. ed Investitori SGR S.p.A., anch'esse rientranti nel perimetro oggetto di verifica, sempre in considerazione della loro materialità e adottando il citato criterio di proporzionalità.

Dagli esiti delle complessive analisi svolte, è risultato che l'attuale sistema di *governance* di Allianz S.p.A. e delle sue controllate è, nel suo complesso, efficace ed efficiente e che le eventuali azioni di mitigazione o di miglioramento emerse dalle attività di verifica svolte dalle funzioni fondamentali e condivise nell'ambito del Comitato di Governance e Controllo, sono state ritenute adeguate.

Pertanto nella riunione consiliare del 29 gennaio 2025, il Consiglio di Amministrazione della Compagnia ha confermato l'esito delle valutazioni espresse dal Comitato Governance e Controllo sull'adeguatezza del Sistema di Governance e ha valutato che gli ELCA della Compagnia siano adeguati ed efficaci.

### B.8.2 Ogni altra informazione rilevante sul Sistema di Governance

Il framework di comitati operativi della compagnia è stato integrato da 1 nuovo comitato:

- *Comitato Prodotti*, responsabile dell'approvazione e del monitoraggio dei prodotti della Compagnia.

Si precisa inoltre che la Compagnia si è dotata di una ulteriore politica che definisce i principi, il framework e la strategia per la gestione della resilienza operativa digitale nel Gruppo Allianz S.p.A. nel rispetto del Regolamento UE 2022/2554, noto come Digital Operational Resilience Act (DORA), e di Policy, Standard e Functional Rules del Gruppo Allianz SE.

## **C. PROFILO DI RISCHIO**

La seguente sezione approfondisce le modalità di valutazione e gestione dei rischi, nonché una più dettagliata descrizione delle determinanti del profilo di rischio della Compagnia.

In particolare, per ogni categoria di rischio a cui la Compagnia è esposta, sono trattati i seguenti ambiti:

- esposizioni al rischio e modalità di misurazione utilizzate;
- tecniche di mitigazione dei rischi;
- concentrazione dei rischi;
- analisi di sensitività e prove di stress test.

Si precisa che la presente sezione non contiene informazioni di dettaglio sui valori relativi al Requisito Patrimoniale di Solvibilità e al Requisito Patrimoniale Minimo (incluso all'interno della sezione E).

## **C.1 Rischi di sottoscrizione**

### **C.1.1 Rischi di sottoscrizione Vita**

#### **C.1.1.1 Rischi sottoscrizione Vita: rischio di mortalità**

##### **C.1.1.1.1 Profilo attuale**

La Compagnia è esposta ai rischi di sottoscrizione legati alla componente di mortalità inclusa essenzialmente nei contratti di puro rischio e di longevità inclusa essenzialmente nei contratti di rendita immediata.

##### **C.1.1.1.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio**

La misurazione del rischio collegato alla componente di mortalità/longevità in termini di Requisito Patrimoniale di Solvibilità si basa sulla metodologia della Formula Standard.

Il Requisito Patrimoniale di Solvibilità è calcolato trimestralmente.

##### **C.1.1.1.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio**

La Compagnia ha in essere un trattato di riassicurazione di tipo eccedente, dedicato ad un prodotto Temporanea Caso Morte. Inoltre nel 2024 ha attivato un nuovo trattato di copertura di invalidità totale e permanente.

##### **C.1.1.1.1.3 Concentrazione del rischio**

Vista la natura del business (commercializzazione attraverso canale bancario di prodotti sostanzialmente di risparmio), la Compagnia non è esposta ad una concentrazione per i rischi di sottoscrizione.

##### **C.1.1.1.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità**

Vista la natura del business (commercializzazione attraverso canale bancario di prodotti sostanzialmente di risparmio), e il peso non significativo dei rischi di sottoscrizione, la Compagnia non esegue specifiche prove di stress test ed analisi di sensibilità.

Si ritiene adeguato il calcolo di SCR eseguito trimestralmente tramite la Formula Standard.

#### **C.1.1.2 Rischi sottoscrizione Vita: rischio di riscatto e rischio spese**

##### **C.1.1.2.1 Profilo attuale**

Il rischio di riscatto rappresenta il rischio che la Compagnia subisca perdite/mancati profitti in funzione del tasso di estinzione anticipata/maggiore persistenza del portafoglio. In particolare esso riflette l'opzione di riscatto presente nei contratti rivalutabili tradizionali e unit linked.

Il rischio spese invece rappresenta il rischio che la compagnia abbia un incremento inatteso delle spese da sostenere a fronte dei contratti in essere.

Il rischio di riscatto rappresenta il rischio di sottoscrizione più rilevante per la Compagnia.

##### **C.1.1.2.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio**

Entrambi i rischi vengono misurati in termini di Requisito Patrimoniale di Solvibilità, in coerenza con le disposizioni previste dalla Formula Standard.

In particolare, il rischio di riscatto può essere caratterizzato sia da un aumento dell'esercizio dell'opzione, rispetto alla percentuale attesa (incremento del numero dei riscatti – "stress up"), che da una sua diminuzione (diminuzione del numero dei riscatti- "stress down").

La quantificazione del Requisito Patrimoniale di Solvibilità per il rischio di riscatto per la Compagnia prevede la selezione dello scenario maggiormente penalizzante. Per l'esercizio 2024 lo scenario selezionato è stato il "mass" trainato dal rischio di minore permanenza del portafoglio tradizionali.

L'ammontare del Requisito Patrimoniale di Solvibilità per i due rischi in oggetto viene calcolato trimestralmente.

#### **C.1.1.2.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio**

In termini di mitigazione dei rischi di estinzione anticipata o di maggiore persistenza, la Compagnia gestisce l'esposizione attraverso la previsione, all'interno del processo di disegno di un nuovo prodotti, di:

- Penalità in caso di riscatto/interruzione del pagamento premi prima della scadenza stabilita all'interno del contratto;
- Definizione di garanzie finanziarie sostenibili.

Non si rilevano particolari tecniche di mitigazione per il rischio spese.

#### **C.1.1.2.1.3 Concentrazione del rischio**

Nel secondo semestre del 2024 si è assistito ad una lieve diminuzione del rischio lapse, dovuta alla discesa dei tassi di interesse, pur rimanendo lo scenario "lapse mass" quello dominante a livello di Compagnia.

#### **C.1.1.2.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità**

In relazione alle analisi di sensibilità ai rischi, nell'ambito degli stress test sull'indice di solvibilità su scenari di mercato avversi, la Compagnia provvede a ricalcolare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità.

Queste analisi applicano la metodologia della Formula Standard.



## C.2 Rischi di mercato

Il rischio di mercato è relativo a perdite inattese derivanti da variazioni dei prezzi di mercato o dei parametri che li influenzano, così come il rischio risultante da opzioni e garanzie incorporate nei contratti o da modifiche del valore netto delle attività e delle passività in imprese partecipate, definite da parametri di mercato. In particolare, questi includono cambiamenti determinati da prezzi azionari, tassi di interesse, prezzi degli immobili, tassi di cambio, spread creditizi e volatilità implicite. Sono anche incluse le variazioni dei prezzi di mercato a causa di un peggioramento della liquidità del mercato.

I rischi di mercato costituiscono la principale fonte di rischio della Compagnia. Un dedicato sistema di limiti è definito al fine di verificare, su base continuativa, che il profilo di rischio non si discosti dalla propensione al rischio della Compagnia definita nel proprio *Risk Appetite Framework*.

In generale, la Compagnia ha impostato un sistema di gestione dei rischi con l'obiettivo di promuovere una cultura aziendale in relazione all'identificazione, misurazione e gestione dei rischi. Il principio guida relativo alla gestione dei rischi in relazione alle attività di investimento è, nello specifico, il *Prudent Person Principle* (articolo 132 della Direttiva Solvency II).

La Compagnia si propone quindi di investire in strumenti finanziari caratterizzati da un profilo di rischio che può essere adeguatamente identificato, misurato, monitorato, gestito, controllato e rappresentato nella reportistica periodica. In tale ottica, la Compagnia tiene conto dello specifico profilo di rischio degli strumenti finanziari, della tolleranza al rischio, dei limiti agli investimenti e della strategia di business approvati dal Consiglio di Amministrazione.

Il processo di definizione della strategia di investimento (comunemente conosciuta come *Strategic Asset Allocation*, o SAA) è integrato al processo di pianificazione aziendale che copre un orizzonte temporale triennale e ne eredita il medesimo orizzonte temporale in termini di rendimenti attesi per singola classe di investimento ("*asset class*").

La SAA rappresenta quindi il risultato dell'utilizzo di tecniche di ottimizzazione finanziaria vincolata e di successivi stress test a fronte di scenari avversi di mercato e di liquidità e la sua definizione è funzione dei seguenti elementi:

- la distribuzione dei flussi di cassa previsti in un'ottica di prosieguo dell'attività (cd. *going concern*), che include sia le componenti tecnico-assicurative sia quelle propriamente derivanti dagli investimenti;
- le caratteristiche qualitative e quantitative delle passività in termini di profilo di smontamento;
- i rendimenti finanziari attesi dalle asset class sull'orizzonte temporale di riferimento articolato per dimensione operativa e dimensione dei rendimenti in conto capitale;
- gli obiettivi di redditività economica della Compagnia sia in termini di redditi contabili che di utilizzo efficiente del capitale;
- il livello di rischiosità attesa dalle asset class, anche in ipotesi di scenari avversi, e la compatibilità del profilo di rischio complessivo con il capitale disponibile;
- i limiti derivanti dalla *Risk Policy*, quelli regolamentari e quelli derivanti da decisioni del Consiglio di Amministrazione.

### C.2.1 Rischio azionario

#### C.2.1.1 Profilo attuale

Il rischio azionario a cui la Compagnia è esposta viene determinato sostanzialmente dall'esposizione alle seguenti categorie di investimenti:

- azioni quotate;
- azioni non quotate nello specifico derivanti da investimenti in private equity, infrastrutture ed energie rinnovabili.

La Compagnia detiene limitati investimenti azionari al fine di diversificare il portafoglio ed al fine di beneficiare di rendimenti attesi di lungo periodo. I rischi sono derivanti dai movimenti avversi dei mercati finanziari ed in particolare da diminuzioni dei prezzi e dall'aumento delle volatilità dei corsi azionari.

La maggior esposizione al rischio azionario per la Compagnia deriva dal comparto azionario dei prodotti unit linked.

##### C.2.1.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio

Il rischio derivante dall'esposizione a posizioni azionarie viene valutato attraverso la misura del Requisito Patrimoniale di Solvibilità sulla base di criteri che non tengono in considerazione le mitigazioni che derivano dalle correlazioni con altri fattori e con le misure di sensitività dei Fondi Propri a predefiniti movimenti avversi dei mercati.

Le analisi di sensitività sono basate sull'impatto netto pre-tasse su attivi e passivi su uno shock del -30% della posizione azionaria.

Viene definito uno specifico limite coerente con la propensione al rischio tramite il quale la Compagnia si prefigge l'obiettivo di evitare concentrazioni ed accumulo di rischio all'interno dei rischi finanziari assicurando al contempo un adeguato livello di diversificazione.

### C.2.1.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio

La Compagnia non ha in atto una mitigazione del rischio attraverso strategie di hedging in relazione alla limitata esposizione in azioni.

### C.2.1.1.3 Concentrazione del rischio

La Compagnia gestisce le concentrazioni del rischio azionario attraverso i seguenti presidi:

- diversificazione del rischio azionario rispetto agli altri rischi finanziari. Il precedente limite sulla sensitività della posizione netta Attivi-Passivi assicura pertanto un adeguato livello di diversificazione;
- diversificazione per singole esposizioni. Il sistema di limiti alla concentrazione per singolo emittente consente un adeguato livello di diversificazione a livello di portafoglio.

La composizione del portafoglio si articola in categorie ("asset class") sulle quali viene definita, nell'ambito del processo di identificazione della *Strategic Asset Allocation*, una allocazione percentuale obiettivo ed una serie di limiti massimi di allocazione. Tali limiti contribuiscono anch'essi ad assicurare l'adeguato livello di diversificazione rispetto agli altri rischi finanziari.

### C.2.1.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità

Le analisi di sensibilità al rischio e il rispetto dei limiti descritti precedentemente sono condotti su base trimestrale.

La posizione di solvibilità della Compagnia è stata analizzata considerando l'impatto di differenti scenari, in coerenza con le indicazioni previste all'interno della *Risk Policy*.

Si riportano di seguito le principali risultanze in merito alle analisi di stress test relative al rischio azionario come impatto sul rapporto tra Fondi Propri ammissibili a copertura e Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR).

#### [Sintesi risultanze delle analisi di sensitività](#)

31/12/2024	Solvency Ratio
Caso base	327%
Equity -30%	-1%

Dalla tabella si evince che la Compagnia è esposta in maniera contenuta al rischio di riduzione dei corsi azionari.

## C.2.2 Rischio di tasso di interesse ed inflazione

### C.2.2.1 Profilo attuale

Il rischio tasso di interesse è associato alla differenza di durata finanziaria tra attività e passività che espone la Compagnia, in caso di movimenti avversi dei tassi di interesse, ad una riduzione dei Fondi Propri e ad una riduzione in termini di posizione di solvibilità (*Solvency Ratio*).

Il rischio tasso è maggiormente rilevante per una Compagnia che opera nel business delle polizze Vita tradizionali ove ridotti tassi di interesse e rendimenti ottenibili dai reinvestimenti comprimono, in relazione alle garanzie vendute, il margine prospettico e, in ultima istanza, il livello di solvibilità della Compagnia con un impatto tanto più severo quanto più è ampio il gap di durata finanziaria tra attivi e passività.

L'attività di *Asset-Liability Management* (ALM) combina l'analisi di vari aspetti del business al fine di derivare una asset allocation ed un profilo di durata degli investimenti obbligazionari coerente con il profilo delle passività. Il punto di partenza

di una analisi di ALM è quindi il profilo delle passività. Il profilo atteso dei flussi delle passività, abbinato all'analisi di caratteristiche quali il minimo garantito, le regole di retrocessione del rendimento stesso o il comportamento degli assicurati in termini di riscatti attesi sono alla base dell'alimentazione di un modello ALM insieme ad altri dati quali il portafoglio di attivi sottostante, le regole per l'investimento prospettico e le politiche dei realizzi per la definizione dei rendimenti delle gestioni separate.

Il modello ALM consente quindi non solo di stimare sia l'impatto di azioni di natura manageriale (cd. *Management actions*) ed asset allocation alternative sul profilo di rischio della Compagnia attraverso opportune simulazioni stocastiche, ma di effettuare anche proiezioni deterministiche sulla base di specifici scenari (ad esempio il permanere di un costante scenario di bassi tassi di interesse).

La Compagnia dispone di un modello di ALM che viene utilizzato per:

- la valutazione delle opzioni e garanzie implicite nei prodotti Vita all'interno del processo di calcolo delle riserve tecniche;
- il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità;
- le analisi di ALM da parte della Funzione Investment Management.

Per quanto invece riguarda il rischio inflazione esso è limitato principalmente ad alcuni titoli il cui rendimento è legato all'inflazione. Tale rischio è considerato di rilevanza marginale.

#### **C.2.2.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio**

Il rischio derivante dall'esposizione al rischio tasso viene valutato attraverso misure di Requisito Patrimoniale di Solvibilità, specifiche metriche di gap tra attività e passività e misure di sensitività del *Solvency II Ratio*.

Per quanto riguarda il Requisito Patrimoniale di Solvibilità la posizione congiunta di attività e passività viene valutata sulla base di criteri che non tengono in considerazione le mitigazioni che derivano dalle correlazioni con altri fattori.

Le analisi di gap sono basate sull'impatto netto pre-tasse su attivi e passivi.

Sul gap attivi e passivi viene definito uno specifico limite coerente con la propensione al rischio tramite il quale la Compagnia si prefigge l'obiettivo di evitare concentrazione ed accumulo di rischio all'interno dei rischi finanziari assicurando al contempo un adeguato livello di diversificazione.

#### **C.2.2.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio**

La definizione di una coerente politica di ALM costituisce la principale tecnica di mitigazione del rischio. Una strategia di ALM prevede tuttavia l'azione sia sul portafoglio degli investimenti che sulle passività. Si riportano di seguito le più importanti azioni intraprese:

- l'adattamento della duration degli attivi al fine di ridurre il gap tra attivi e passivi;
- la definizione di un product mix (unit linked vs. prodotti vita tradizionali) efficiente in termini Requisito Patrimoniale di Solvibilità;
- la progettazione di prodotti Vita le cui caratteristiche siano efficienti in termini di Requisito Patrimoniale di Solvibilità.
- 

#### **C.2.2.1.3 Concentrazione del rischio**

La Compagnia opera una gestione del rischio di concentrazione attraverso la diversificazione del rischio tasso rispetto agli altri rischi finanziari. Il precedentemente descritto limite sulla sensitività della posizione netta Attivi e Passivi assicura un adeguato livello di diversificazione del rischio di tasso rispetto agli altri rischi finanziari.

#### **C.2.2.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità**

Le analisi di sensitività e rispetto dei limiti descritte precedentemente sono realizzate su base trimestrale.

La posizione di solvibilità della Compagnia è stata analizzata considerando l'impatto di differenti scenari, in coerenza con le indicazioni previste all'interno della *Risk Policy*.

Si riportano di seguito le principali risultanze in merito alle analisi di stress test relative ai rischi tasso di interesse e azionario come impatto sul rapporto tra Fondi Propri ammissibili a copertura e Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR).

31/12/2024	Solvency Ratio
Caso base	327%
Tassi di interesse + 50 bps	-11%
Tassi di interesse - 50 bps	8%
Scenario combinato EQ -30%, IR + 50 BP	-13%

Dalla tabella si evince che la posizione di solvibilità (Solvency II Ratio) della Compagnia risulta essere sensibile all'aumento dei tassi di interesse, essenzialmente a causa dell'aumento del rischio lapse del portafoglio tradizionale in tale scenario. Inoltre, la compagnia è esposta allo shock combinato con il comparto azionario.

### C.2.3 Rischio di credit spread

Il rischio di credit spread, relativo alla perdita di valore degli investimenti obbligazionari in caso di rialzo degli spread, è considerato fra i più significativi tra i rischi di mercato.

Per quanto riguarda la mitigazione di tale rischio all'interno del framework di Solvency II è stata introdotta da EIOPA una specifica tecnica di mitigazione denominata Volatility Adjustment che consente di controbilanciare una quota parte della perdita di valore degli attivi sulle passività, che, in caso di aumento degli spread, verrebbero scontate ad un tasso maggiore in rispetto all'incremento degli spread del mercato.

Si sottolinea che nella Standard Formula, i titoli Governativi Italiani ed Europei sono considerati privi di rischio, ovvero sono caratterizzati da un Requisito Patrimoniale di Solvibilità, per il credit spread, nullo. Tuttavia una variazione avversa degli spread su tali strumenti di debito comporterebbe una riduzione del livello dei Fondi Propri e, in ultima istanza, una riduzione della posizione di solvibilità della Compagnia.

In considerazione della concentrazione di portafoglio sulle obbligazioni Governative Italiane, la gestione del rischio di credit spread è sostanzialmente mirata alla diversificazione della esposizione di portafoglio nei confronti di questi ultimi e di titoli Corporate o Financial.

#### C.2.3.1 Profilo attuale

##### C.2.3.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio

Il rischio derivante dall'esposizione al rischio spread viene valutato attraverso misure di Requisito Patrimoniale di Solvibilità e sensitività dei Fondi Propri a predefiniti movimenti avversi dei mercati.

Per quanto riguarda il requisito di capitale la posizione congiunta di attività e passività viene valutata sulla base di criteri che non tengono in considerazione le mitigazioni che derivano dalle correlazioni con altri fattori.

Le analisi di sensitività sono basate sull'impatto netto pre tasse su attivi e passivi e su uno shock degli spread di credito di +50 basis point paralleli su tutti i titoli.

##### C.2.3.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio

La Compagnia persegue un sostanziale processo di diversificazione degli investimenti in titoli Governativi Italiani, al fine di pervenire ad una migliore diversificazione del portafoglio investimenti e ad una migliore protezione del livello di capitalizzazione e del livello di copertura delle riserve tecniche.

##### C.2.3.1.3 Concentrazione del rischio

Le maggiori esposizioni del portafoglio di titoli obbligazionari sono relative a titoli Governativi Italiani e, in minor proporzione, a titoli Corporate e Financial investment grade.

Inoltre non sussistono significative concentrazioni tra rischi relativi ad esposizioni obbligazionarie ed azionarie che insistono sul medesimo emittente.

#### C.2.3.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità

Le analisi di sensitività e rispetto dei limiti descritte precedentemente sono realizzate su base trimestrale.

La posizione di solvibilità della Compagnia è stata analizzata considerando l'impatto di differenti scenari, in coerenza con le indicazioni previste all'interno della *Risk Policy*.

Si riportano di seguito le principali risultanze in merito alle analisi di stress test relative al rischio di credit spread come impatto sul rapporto tra Fondi Propri ammissibili a copertura e Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR).

31/12/2024	Solvency Ratio
Caso base	327%
Credit spread + 50 bps	-18%

Dalla tabella si evince che la Compagnia è sensibile all'aumento dello spread, considerando le esposizioni al comparto obbligazionario.

#### C.2.4 Rischio di cambio

##### C.2.4.1 Profilo attuale

Il rischio cambio è considerato un rischio sostanzialmente residuale in quanto gli attivi a copertura delle riserve tecniche sono usualmente investiti nella medesima divisa delle loro passività oppure soggetti a strumenti di mitigazione specifici (hedge).

##### C.2.4.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio

Il rischio derivante dall'esposizione al rischio di cambio viene valutato attraverso misure del corrispondente Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR).

##### C.2.4.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio

Sono presenti misure di mitigazione per specifici investimenti non euro.

##### C.2.4.1.3 Concentrazione del rischio

Il rischio cambio è sottoposto ad uno specifico limite, definito tuttavia a livello di Gruppo Allianz Italia per il segmento Vita, al quale la Compagnia contribuisce.

L'obiettivo dei limiti sulle esposizioni in valuta estera (Foreign Exposure) è quello di assicurarsi che le passività siano coperte principalmente con investimenti in stessa valuta, ossia di limitare il disallineamento di posizione economica come pure la volatilità di valore.

Ci sono due distinti limiti FX, uno per i fixed income ("FX FI limit"), al fine di limitare l'impatto a breve termine del P&L IFRS ed uno per le FX restanti ("FX equity limit") con l'ulteriore obiettivo di voler limitare il peso economico totale delle FX. I limiti di FX sull'asset allocation sono parte integrante del quadro di limiti finanziari. I limiti di FX sono ricompresi nell'Allianz Standard for Foreign Exchange Management, che costituisce la base vincolante per tutti i limiti su FX.

I limiti di FX sono fissati a livello di singolo segmento per Allianz Italia nel suo complesso, ad eccezione del segmento Holding e Treasury.

Il monitoraggio del limite FX dovrebbe assicurare che un cambiamento avverso del 20% di tutti i tassi di cambio di valuta può portare ad una massima perdita di risultato operativo al più del 20%.

Ulteriori e più granulari limiti sono definiti all'interno del sistema di limiti definito ai sensi del Regolamento IVASS n. 24/2016.

#### **C.2.4.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità**

Il controllo del limite definito, il monitoraggio delle esposizioni ed il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità sono effettuati su base trimestrale.

### **C.2.5 Rischio immobiliare**

#### **C.2.5.1 Profilo attuale**

Anche a fronte del rischio di diminuzione dei valori degli immobili in portafoglio, gli investimenti in immobili consentono di incrementare il livello di diversificazione del portafoglio stesso.

Il livello del rischio immobiliare è contenuto per la Compagnia.

##### **C.2.5.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio**

Il rischio derivante dall'esposizione immobiliare viene valutato attraverso misure di Requisito Patrimoniale di Solvibilità in linea con le specifiche della Formula Standard.

##### **C.2.5.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio**

La mitigazione del rischio immobiliare viene raggiunta attraverso la diversificazione di portafoglio.

##### **C.2.5.1.3 Concentrazione del rischio**

La composizione del portafoglio si articola in classi di investimento ("*asset class*") su cui viene definita, nell'ambito del processo di identificazione della *Strategic Asset Allocation*, un'allocazione percentuale obiettivo ed una serie di limiti massimi di allocazione. Tali limiti contribuiscono ad assicurare l'adeguato livello di diversificazione rispetto agli altri rischi finanziari.

##### **C.2.5.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità**

Non si rilevano specifiche attività ed analisi di sensitività, considerando anche la sostanziale stabilità delle esposizioni.

### **C.3 Rischio di credito**

La Compagnia controlla e gestisce il rischio di credito e le concentrazioni su base continuativa al fine di far fronte agli obblighi nei confronti degli assicurati ed a mantenere un adeguato livello di capitalizzazione.

Questi obiettivi sono supportati sia dal modello di valutazione del rischio di credito che dal sistema di limiti relativi alle concentrazioni.

Sebbene via siano alcune differenze nella tassonomia dei rischi previsti nella Formula Standard, la Compagnia ha definito, in coerenza con la propensione al rischio, uno specifico limite sul rischio di credito (inteso in modo più ampio rispetto al *counterparty default risk* della Standard Formula, come rischio potenziale derivante da una perdita conseguente alla migrazione di rating o all'insolvenza).

#### **C.3.1 Profilo attuale**

Si sottolinea che, analogamente a quanto descritto relativamente al rischio spread, i titoli Governativi Italiani sono considerati privi di rischio sebbene una perdita di merito di credito ed un conseguente riduzione del rating comporterebbe un allargamento dello spread di tali titoli ed una conseguente riduzione dei Fondi Propri e della posizione di solvibilità della Compagnia.

##### **C.3.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio**

Nell'ambito della tassonomia della Standard Formula la congiunta analisi del rischio di credit spread, del rischio di *counterparty default* ed infine del rischio di concentrazione consentono di misurare secondo tale logica i rischi di credito (migrazione e default) e spread (allargamento degli spread in assenza di peggioramento del merito creditizio dell'emittente).

##### **C.3.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio**

La Compagnia persegue un sostanziale processo di diversificazione degli investimenti in titoli Governativi Italiani, al fine di pervenire ad una migliore diversificazione del portafoglio investimenti ed una più sostanziale protezione del livello di capitalizzazione e del livello di copertura delle riserve tecniche.

##### **C.3.1.3 Concentrazione del rischio**

Come descritto, la concentrazione prominente deriva sostanzialmente da posizioni in titoli Sovrani Italiani il cui rischio, tuttavia, non viene valutato all'interno dei rischi Standard Formula.

##### **C.3.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità**

Non sono effettuate particolari analisi di sensibilità relative specificatamente al rischio di credito ma in generale l'impatto di tale rischio è ricompreso nelle analisi di sensitività al rialzo dello spread di credito.

## C.4 Rischio di liquidità

### C.4.1 Profilo attuale

Il rischio di liquidità è definito come il rischio che i requisiti derivanti da obbligazioni di pagamento attuali o future non possano essere soddisfatti o possano essere soddisfatti solo sulla base di condizioni avverse alterate.

Con l'obiettivo di rafforzare l'approccio prudenziale sottostante il calcolo del rischio di liquidità, tale rischio viene monitorato tramite due indicatori: il Group Liquidity Intensity Ratio (GLIR) previsto dalle linee guida di Gruppo, e il Local Liquidity Intensity Ratio (LLIR), calcolato a livello locale nel rispetto dell'*Allianz Standard for Liquidity Risk Management – Annex B Local*. La differenza principale tra i due indicatori riguarda la composizione delle contromisure, ovvero le fonti di liquidità che possono essere attivate in caso di bisogno.

Dalle analisi effettuate si evince come la Compagnia, posizionandosi in tutti gli scenari al di sotto dell'*Action Barrier*, presenti un livello di liquidità adeguato nel rapporto tra fabbisogni e fonti.

#### C.4.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio

Al fine del monitoraggio del rischio di liquidità, i flussi di cassa attesi vengono classificati in fonti e impieghi. Una gap analysis sulla liquidità è quindi condotta proiettando i flussi di cassa attesi dei successivi 12 mesi (base case), calcolati secondo le best estimate. L'analisi viene effettuata per diversi orizzonti temporali (1 giorno per il solo shock dei derivati, 1 settimana, 1 mese, 1 trimestre, 1 anno) e per diversi scenari considerati; per ciascun orizzonte e scenario viene calcolato il *Liquidity Intensity Ratio with countermeasures*, uguale al rapporto tra i futuri flussi di cassa in uscita e la somma dei futuri flussi di cassa in entrata, della liquidità e delle contromisure.

Nel GLIR la soglia dell'80% corrisponde al Warning level, mentre il 100% rappresenta il Limit Breach. Tali limiti si applicano a tutti gli scenari considerati. Diversamente, nel LLIR si applicano soglie diverse nello scenario base e negli scenari stressati. In particolare, nello scenario base l'Alert Barrier corrisponde al Local LIR Base Warning Level (LLBWL), l'Action Barrier corrisponde al Local LIR Management Ratio (LLMR), mentre il 100% rappresenta l'Execution Trigger. Per tutti gli scenari stressati l'Alert Barrier corrisponde al Local LIR Stress Warning Level (LLSWL), mentre il 100% rappresenta l'Action Barrier. Le soglie LLBWL, LLMR e LLSWL vengono aggiornate annualmente.

Nessuna sussidiarietà fra le singole Compagnie è ammessa; pertanto gli eccessi di liquidità di una singola entità non possono essere utilizzati per compensare squilibri di altre società del Gruppo.

Il monitoraggio viene effettuato con cadenza trimestrale.

#### C.4.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio

Nel GLIR il *liquidity buffer* è costituito dagli investimenti suddivisi per classi di liquidità (ossia da quelli più facilmente negoziabili sul mercato a quelli meno liquidi).

Nel LLIR il *liquidity buffer* è costituito dagli asset liquidi in eccesso rispetto alle riserve. Tali asset sono rappresentati separatamente per classi di liquidità.

In entrambi i casi il *liquidity buffer* rappresenta il punto di partenza per la determinazione delle contromisure. A tal proposito si sottolinea che le contromisure vengono considerate nel calcolo del *Liquidity Intensity Ratio with countermeasures*, mentre sono escluse dal calcolo del *Liquidity Intensity Ratio without countermeasures*.

#### C.4.1.3 Concentrazione del rischio

Non si riscontrano ulteriori dettagli relativi agli aspetti legati alla concentrazione del rischio di liquidità.

#### C.4.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità

La metodologia prevede che alle singole Compagnie vengano applicati una serie di stress predefiniti; tali stress sono stati selezionati fra le potenziali situazioni di maggior gravità che possano minacciare la liquidità delle Società. Oltre a questi scenari comuni vengono ipotizzati degli scenari specifici per ogni Società.



#### C.4.1.5 Importo complessivo, metodi e ipotesi degli utili attesi compresi in premi futuri

Di seguito si riporta l'importo degli utili inclusi nei premi futuri, considerando lo sviluppo della sola porzione di business "in-force" rappresentante il portafoglio esistente e i contratti in essere.

##### Importi degli utili attesi inclusi nei premi futuri per il segmento vita

Valori in Migliaia €	31/12/2024
Utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP) — Attività vita	163.205

Il valore totale degli utili attesi nei premi futuri si attesta a 163.2 milioni di euro.

Il valore degli utili compresi nei premi futuri del portafoglio esistente viene isolato indirettamente all'interno del processo di calcolo delle riserve tecniche Solvency II. L'importo viene quindi derivato dalla differenza tra il valore delle riserve tecniche calcolate con le ipotesi best estimate ed il valore calcolato nell'ipotesi che non vengano incassati premi futuri.

### C.5 Rischi operative

#### C.5.1 Profilo attuale

La valutazione effettuata nel 2024 in merito al Requisito Patrimoniale di Solvibilità per il rischio operativo, calcolato secondo la Formula Standard, riflette una diminuzione guidata principalmente dalla componente di rischio basata sui premi.

##### C.5.1.1 Misure utilizzate per la valutazione dell'esposizione al rischio

Unicredit Allianz Vita S.p.A. ha adottato la metodologia della Formula Standard per il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità per il rischio operativo. La Formula Standard si basa su premi e riserve con l'utilizzo di coefficienti standard.

##### C.5.1.2 Tecniche di mitigazione del rischio

La valutazione dei presidi a mitigazione del rischio, l'implementazione di nuovi controlli o il rafforzamento di quelli esistenti vengono effettuati attraverso:

- l'assessment periodico dei controlli di primo livello, svolto dai control owners
- l'attività di risk assessment svolta nell'ambito del NFRM framework e nell'ambito della valutazione dei rischi relativi alle esternalizzazioni e dei rischi relativi ai principali progetti aziendali;
- i test di efficacia sui controlli condotti dalle Funzioni di Controllo;
- attività eventuale di special assessment ad-hoc per criticità specifiche.

In caso si rilevi una necessità di implementazione di un controllo o di mitigare ulteriormente un rischio, opportuni action plan vengono concordati con gli owner del rischio/controllo.

##### C.5.1.3 Concentrazione del rischio

Nelle analisi svolte, tenuto conto delle mitigazioni in essere, non si rilevano particolari concentrazioni in termini di esposizione al rischio operativo.

##### C.5.1.4 Prove di stress test e analisi di sensibilità

Non sono previste specifiche analisi di sensitività svolte in merito ai rischi di natura operativa.

## C.6 Altre informazioni rilevanti sul profilo di rischio dell'impresa

### C.6.1 Modifiche sostanziali ai rischi a cui è esposta l'impresa, avvenute nel periodo di riferimento

Si rimanda alla sezione E, paragrafo "Variazioni materiali intervenute nel periodo di riferimento".

### C.6.2 Applicazione del "principio della persona prudente"

#### C.6.2.1 Investimento delle attività secondo il "principio della persona prudente"

La Compagnia, in considerazione dell'attuale struttura di governance sugli investimenti, prevede che il processo di formazione della *Strategic Asset Allocation* (SAA) sia coerente con il sistema di gestione dei rischi in vigore e sia ispirato al "Principio della Persona Prudente", come richiesto dalla normativa Solvency II e dal Regolamento IVASS n. 24/2016.

Il Principio della Persona Prudente si applica alle Compagnie e alle persone coinvolte in attività di investimento e prevede regole generali, applicabili a tutte le categorie di attività, e regole aggiuntive per specifiche ulteriori classi.

In particolare, la Compagnia si propone di investire in strumenti finanziari caratterizzati da un profilo di rischio che può essere adeguatamente identificato, misurato, monitorato, gestito, controllato e rappresentato nella reportistica periodica. In tale ottica, la Compagnia tiene conto dello specifico profilo di rischio degli strumenti finanziari, della tolleranza al rischio, dei limiti agli investimenti e della strategia di *business* approvati dalla Compagnia.

In relazione a questo, un investimento è ammissibile se può essere propriamente gestito dal modello interno di rischio utilizzato dal Gruppo, riflettendo in maniera adeguata il profilo di rischio. Tutte le approssimazioni o stime che potrebbero rivelarsi necessarie, devono essere attuate in maniera conservativa considerando uno scenario rilevante e il rispetto degli Standard Allianz relativi ai modelli di rischio.

#### Regole per tutte le categorie di attività

- Due diligence e qualità dei processi: la Compagnia istituisce e mantiene funzioni che si occupano della gestione degli investimenti al fine di garantire la sicurezza, la liquidità, la redditività e la disponibilità dell'intero portafoglio.  
In particolare, risulta fondamentale la qualità dell'intero impianto organizzativo e della catena del valore relativa al processo di investimento;
- Appropriatezza, competenze e deleghe: la Compagnia garantisce che le parti e gli individui coinvolti nelle attività di investimento abbiano le competenze e le qualifiche necessarie, in base alle loro responsabilità, al fine di gestire e controllare il portafoglio investimenti, includendo la conoscenza dei rischi associati ad ogni investimento, le rispettive politiche di gestione degli investimenti, le caratteristiche delle passività e i limiti imposti dalla regolamentazione vigente. Qualora venissero delegate alcune attività, la Compagnia svolge un costante monitoraggio e attività di review per assicurare il corretto svolgimento di tali attività, mentre, nei casi di esternalizzazione delle attività di gestione degli investimenti, specifici requisiti da rispettare sono contenuti nel documento sulla Politica di Esternalizzazione;
- Caratteristiche qualitative del portafoglio investimenti: la Compagnia investe le proprie attività garantendo il raggiungimento dei livelli target di:
  - sicurezza: il livello di sicurezza dell'intero portafoglio investimenti deve essere tanto elevato da garantire che la Compagnia sia adempiente nei confronti degli obblighi verso gli assicurati e i beneficiari in ogni momento;
  - liquidità: al fine di assicurare un adeguato e continuo livello di liquidità del portafoglio investimenti, la Compagnia deve stabilire uno specifico processo per l'identificazione della liquidità necessaria nel breve, medio e lungo termine; i livelli di liquidità sono utilizzati nei criteri di categorizzazione degli investimenti;
  - redditività: la redditività deve essere misurata seguendo un approccio basato sul rischio, considerando il costo del capitale;
  - disponibilità: tutti gli investimenti devono essere disponibili e cedibili, se necessario, senza restrizioni;
  - conflitti di interessi: gli investimenti devono essere stabiliti, garantendo sempre il miglior interesse degli assicurati e dei beneficiari.

Inoltre, ulteriori regole sono previste per specifiche categorie di attività che contengono componenti particolari, come ad esempio gli strumenti derivati, gli investimenti in nuove o inusuali classi di attività, investimenti grandi o complessi. In aggiunta, specifiche regole sono previste per gli investimenti in attività che non possono essere scambiate in mercati finanziari regolamentati e in cartolarizzazioni.

## D. VALUTAZIONI AI FINI DI SOLVIBILITÀ

La presente sezione fornisce le informazioni sui valori delle attività e delle passività utilizzati per la valutazione ai fini di Solvibilità (nel seguito, *stato patrimoniale a valori correnti*); viene presentato il confronto fra questi valori e quelli della contabilità obbligatoria, conformi ai principi nazionali (nel seguito, *bilancio d'esercizio*).

Viene quindi presentata una spiegazione quantitativa e qualitativa delle eventuali differenze rilevanti tra le basi, i metodi e le principali ipotesi utilizzati per la valutazione dello stato patrimoniale a valori correnti e quelli utilizzati per la valutazione dello stato patrimoniale nel bilancio d'esercizio.

Nello stato patrimoniale a valori correnti le attività e passività sono valutate nel presupposto della continuità aziendale conformemente a quanto disposto dalla normativa di riferimento:

- l'art. 75 della Direttiva 2009/138/CE, così come emendata dalla Direttiva 2014/51/UE del 16 aprile 2014 (cosiddetta "Direttiva quadro", che riporta i principi fondamentali del nuovo regime "Solvency II");
- l'art. 35 quater del D.Lgs. n. 74 del 12 maggio 2015, che recepisce la menzionata Direttiva, ed è volto a modificare e integrare il D.Lgs. n. 209/2005 (Codice delle Assicurazioni Private);
- il Titolo I – Capo II ("Valutazione delle attività e delle passività") del Regolamento Delegato 2015/35, emanato dalla Commissione Europea in data 10 ottobre 2014;
- le "Linee Guida" emanate da EIOPA (Autorità europea delle assicurazioni e delle pensioni);
- il Regolamento IVASS n. 18 del 15 marzo 2016 ("Regolamento concernente le regole applicative per la determinazione delle riserve tecniche");
- il Regolamento IVASS n. 33 del 6 dicembre 2016 ("Regolamento concernente l'informativa al pubblico e all'IVASS di cui al Titolo III (Esercizio dell'attività assicurativa) e in particolare il capo IV-Ter (informativa e processo di controllo prudenziali));
- il Regolamento IVASS n. 34 del 7 febbraio 2017 ("Regolamento concernente le disposizioni in materia di governo societario relative alla valutazione delle attività e delle passività diverse dalle riserve tecniche e ai criteri per la loro valutazione").

Stato patrimoniale a valori correnti e valori patrimoniali da bilancio d'esercizio al 31/12/2024

Valori in € Migliaia

Attività	Valore Solvibilità II	Valore Bilancio d'esercizio	Differenza
Avviamento		-	-
Spese di acquisizione differite		35.542	-35.542
Attività immateriali	-	-	-
Attività fiscali differite	-	37.030	-37.030
Utili da prestazioni pensionistiche	-	-	-
Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio	1.330	1.000	330
Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)	8.664.295	8.815.569	-151.274
Immobili (diversi da quelli per uso proprio)	-	-	-
Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni	-	-	-
Strumenti di capitale	68.726	70.857	-2.131
Strumenti di capitale - Quotati	17.449	17.016	433
Strumenti di capitale - Non quotati	51.277	53.841	-2.564
Obbligazioni	8.371.839	8.522.545	-150.706
Titoli di Stato	4.739.615	4.845.514	-105.899
Obbligazioni societarie	3.632.224	3.677.031	-44.807
Obbligazioni strutturate	-	-	-
Titoli garantiti	-	-	-
Organismi di investimento collettivo	223.531	222.159	1.372
Derivati	199	8	191
Depositi diversi da equivalenti a contante	-	-	-
Altri investimenti	-	-	-
Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote	21.127.379	21.127.379	-
Mutui ipotecari e prestiti	740	740	-
Prestiti su polizze	-	-	-
Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche	-	-	-
Altri mutui ipotecari e prestiti	740	740	-
Importi recuperabili da riassicurazione da:	840	973	-133
Non vita e malattia simile a non vita	-	-	-
Non vita esclusa malattia	-	-	-
Malattia simile a non vita	-	-	-
Vita e malattia simile a vita, escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote	840	973	-133
Malattia simile a vita	-	-	-
Vita, escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote	840	973	-133
Vita collegata a un indice e collegata a quote	-	-	-
Depositi presso imprese cedenti	-	-	-
Crediti assicurativi e verso intermediari	2.366	2.366	-
Crediti riassicurativi	53	53	-
Crediti (commerciali, non assicurativi)	853.372	853.340	32
Azioni proprie (detenute direttamente)	-	-	-
Importi dovuti per elementi dei fondi propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati	-	-	-
Contante ed equivalenti a contante	77.253	77.253	-
Tutte le altre attività non indicate altrove	69.236	65.255	3.981
<b>Totale delle attività</b>	<b>30.796.864</b>	<b>31.016.500</b>	<b>-219.636</b>

Valori in € Migliaia

Passività	Valore Solvibilità II	Valore Bilancio d'esercizio	Differenza
Riserve tecniche — Non vita	-	-	-
Riserve tecniche — Non vita (esclusa malattia)	-	-	-
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	-		
Migliore Stima	-		
Margine di Rischio	-		
Riserve tecniche — Malattia (simile a non vita)	-	-	-
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	-		
Migliore Stima	-		
Margine di Rischio	-		
Riserve tecniche — Vita (escluse collegata a un indice e collegata a quote)	7.998.276	8.719.329	-721.053
Riserve tecniche — Malattia (simile a vita)	-	-	-
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	-		
Migliore Stima	-		
Margine di Rischio	-		
Riserve tecniche — Vita (escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote)	7.998.276	8.719.329	-721.053
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	-		
Migliore Stima	7.919.147		
Margine di Rischio	79.129		
Riserve tecniche — Collegata a un indice e collegata a quote	20.679.190	21.231.152	-551.962
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	-		
Migliore Stima	20.646.459		
Margine di Rischio	32.731		
Altre riserve tecniche		-	-
Passività potenziali	-	-	-
Riserve diverse dalle riserve tecniche	4.006	4.006	-
Obbligazioni da prestazioni pensionistiche	17	19	-2
Depositi dai riassicuratori	406	406	-
Passività fiscali differite	327.493	806	326.687
Derivati	1.045	1.045	-
Debiti verso enti creditizi	-	-	-
Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi	-	-	-
Debiti assicurativi e verso intermediari	35.845	35.930	-85
Debiti riassicurativi	21	21	-
Debiti (commerciali, non assicurativi)	137.820	162.908	-25.088
Passività subordinate	90.010	90.000	10
Passività subordinate non incluse nei fondi propri di base	-	-	-
Passività subordinate incluse nei fondi propri di base	90.010	90.000	10
Tutte le altre passività non segnalate altrove	77.292	78.259	-967
<b>Totale delle Passività</b>	<b>29.351.421</b>	<b>30.323.881</b>	<b>-972.460</b>
<b>Eccedenza delle attività rispetto alle passività</b>	<b>1.445.443</b>	<b>692.619</b>	<b>752.824</b>

## **D.1 Attività**

### **D.1.1 Avviamento**

La voce non è valorizzata.

### **D.1.2 Spese di acquisizione differite**

Come previsto dalla normativa Solvency II, il valore economico dei costi di acquisizione differiti nello stato patrimoniale a valori correnti è nullo, pertanto l'importo iscritto nel bilancio d'esercizio risulta completamente azzerato.

### **D.1.3 Attività immateriali**

La voce non è valorizzata.

### **D.1.4 Attività fiscali differite**

Le attività per imposte anticipate (o imposte differite attive) rappresentano l'ammontare delle imposte sul reddito recuperabili negli esercizi futuri riferibili alle differenze temporanee deducibili o al riporto a nuovo di perdite fiscali.

Una differenza temporanea rappresenta la differenza fra il valore di una attività o una passività determinato in base ai criteri di valutazione ed il loro valore riconosciuto ai fini fiscali, destinato ad annullarsi negli esercizi successivi.

Le imposte anticipate, con l'eccezione di quelle derivanti dal riporto a nuovo di perdite fiscali, sono calcolate sulle differenze temporanee deducibili, tenendo conto di eventuali specifici trattamenti fiscali previsti per le stesse ed applicando le aliquote fiscali in vigore nell'esercizio nel quale tali differenze temporanee si riverseranno, previste dalla normativa fiscale vigente.

Come previsto dalla normativa Solvency II, il valore determinato delle attività fiscali differite non è stato attualizzato ed è stato compensato con le passività fiscali differite. Complessivamente, al 31 dicembre 2024, il saldo netto tra le attività e passività fiscali differite nello stato patrimoniale a valori correnti è negativo, pertanto, per ulteriori informazioni, si rinvia alla sezione "D.3.6. Passività fiscali differite".

Il saldo delle imposte differite rappresentate nel bilancio d'esercizio è attivo per 36 milioni di euro.

### **D.1.5 Utili da prestazioni pensionistiche**

La voce non è valorizzata.

### **D.1.6 Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio**

Confluiscono in questa voce le spese capitalizzate per migliorie su immobili di terzi presi in locazione, ammortizzate nel bilancio d'esercizio sulla base della durata del contratto d'affitto.

Rientrano in tale categoria i mobili e le macchine d'ufficio, per i quali nello stato patrimoniale a valori correnti è stata mantenuta la valutazione del bilancio d'esercizio con l'assunzione che tale valore rappresenti un'approssimazione del relativo valore di mercato.

### **D.1.7 Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)**

Gli "Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice o collegati a quote)" sono stati valutati al loro valore di mercato nello stato patrimoniale a valori correnti, determinato sulla base:

- del prezzo osservato su un mercato attivo, qualora disponibile. Si segnala che la definizione di mercato attivo in tale ambito coincide con quella riportata nel principio contabile internazionale IFRS 13: un mercato attivo è un mercato in cui le operazioni riguardanti l'attività avvengono con una frequenza e con volumi sufficienti a fornire informazioni utili per la determinazione del prezzo su base continua. In particolare, un mercato è attivo se sussistono le seguenti condizioni:

- i beni scambiati nel mercato sono omogenei;
  - in ogni momento possono essere trovati operatori di mercato disponibili a eseguire una transazione di acquisto o vendita;
  - i prezzi sono disponibili al pubblico.
- di altre tecniche di valutazione, utilizzate con l'obiettivo di stimare il prezzo con cui avrebbe luogo una regolare operazione di vendita di un'attività tra operatori di mercato alla data di valutazione, alle condizioni di mercato correnti, qualora per l'investimento non sia reperibile un prezzo osservato su un mercato attivo. Si segnala altresì che tali tecniche di valutazione sono consistenti con quelle riportate nell'IFRS13 e nella direttiva Solvency II e includono i seguenti approcci (metodi alternativi):
    - approccio di mercato: sono utilizzati prezzi e altre informazioni rilevanti generate da transazioni di mercato relative ad attività identiche o comparabili;
    - approccio basato sul reddito: trasforma proiezioni d'importi futuri (per esempio, flussi finanziari oppure ricavi e costi), in un unico ammontare corrente (tecniche di attualizzazione). La misurazione del fair value è determinata sulla base del valore indicato dalle aspettative attuali del mercato rispetto a tali importi futuri;
    - approccio basato sul costo: riflette l'importo che sarebbe attualmente richiesto per sostituire la capacità di servizio di un'attività (spesso indicato come costo di sostituzione corrente).

Qualora non sia possibile applicare nessuna delle tecniche valutative sopra citate, l'impresa utilizza le uniche informazioni reperibili, che nella maggior parte dei casi sono rappresentate dal Patrimonio netto dei Bilanci e dalle Situazioni Patrimoniali resisi disponibili. Tale casistica si ravvisa essenzialmente nel caso di azioni non quotate e fondi chiusi.

La Compagnia svolge, prima dell'attuazione di un nuovo metodo o di un cambiamento importante e, in seguito, periodicamente, una revisione delle tecniche di valutazione e degli input utilizzati nel calcolo del fair value al fine di monitorarne la qualità, l'accuratezza e l'appropriatezza dei dati, parametri e ipotesi utilizzati.

In generale, le tecniche di valutazione utilizzate dalla Compagnia per valutare il fair value sono volte a massimizzare l'utilizzo di input osservabili e ridurre al minimo l'utilizzo di input non osservabili. In linea con quanto presente nel principio contabile internazionale IFRS 13, gli input sono definiti osservabili se sono elaborati utilizzando dati di mercato, come le informazioni disponibili al pubblico su operazioni o fatti effettivi, e se riflettono le assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero nel determinare il prezzo dell'attività.

L'osservabilità dei parametri di input, utilizzati nelle tecniche di valutazione sopra descritte, è ovviamente influenzata da diversi fattori come ad esempio: la tipologia di strumento finanziario, la presenza di un mercato per alcuni specifici investimenti, le caratteristiche tipiche di alcune transazioni, la liquidità e in generale le condizioni di mercato.

Nella determinazione del fair value degli strumenti finanziari per i quali almeno un input rilevante non è basato su dati di mercato osservabili, le stime e le ipotesi attuate dalla Compagnia sono maggiormente rilevanti. In particolare, il grado di dettaglio delle specifiche assunzioni fatte è strettamente correlato al livello di input non osservabili sul mercato.

Tale casistica si manifesta essenzialmente nel caso di fondi chiusi (private equity, infrastrutturali, di real estate ecc.), obbligazioni infrastrutturali e azioni non quotate.

La differenza complessiva tra il valore presente nel bilancio d'esercizio e il valore presente nello stato patrimoniale a valori correnti verrà di seguito spiegata nelle sue diverse componenti.

#### **D.1.7.1 Immobili (diversi da quelli per uso proprio)**

La voce non è valorizzata.

#### **D.1.7.2 Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni**

La voce non è valorizzata.

### **D.1.7.3 Strumenti di capitale (quotati e non quotati)**

La voce include azioni e quote rappresentative di capitale sociale di imprese, negoziate e non su un mercato regolamentato. Nello stato patrimoniale a valori correnti tutti i titoli sono valutati al fair value.

Il fair value per le azioni è determinato così come indicato nel paragrafo “D.1.7 Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)”. Si segnala che la maggior parte del portafoglio azionario è rappresentato da strumenti di capitale quotati in mercati regolamentati che generalmente garantiscono, per loro natura, i requisiti di mercato attivo così come descritto nel paragrafo “D.1.7 Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)”. Le azioni o quote per le quali non è possibile reperire un prezzo osservato su un mercato attivo, vengono valutate secondo il criterio del patrimonio netto.

La differenza rispetto al bilancio d'esercizio è riconducibile al criterio di valutazione differente previsto dai principi nazionali, nei quali tali attività sono iscritte, se classificate nel comparto durevole, al costo di acquisto rettificato in caso di perdite di valore ritenute durevoli e, se classificate nel comparto non durevole, al minore tra costo di acquisto e valore di mercato.

### **D.1.7.4 Obbligazioni (Titoli di Stato, Obbligazioni societarie, Obbligazioni strutturate, Titoli garantiti)**

Questa categoria include titoli di stato e obbligazioni corporate e cartolarizzazioni (indicate nei prospetti quali “Titoli garantiti”) valutati al valore corrente determinato secondo quanto descritto nel paragrafo “D.1.7 Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)”.

Data la particolare natura del mercato obbligazionario la Compagnia ha predisposto una specifica procedura di monitoraggio della liquidità dei prezzi osservati. Tale procedura consiste in specifiche analisi svolte sulle serie storiche dei prezzi osservati.

Le obbligazioni per le quali non è possibile reperire un prezzo osservato su un mercato attivo, vengono valutate principalmente utilizzando l'approccio di mercato o del reddito (metodi alternativi). Nel caso del metodo basato sull'approccio di mercato, sono principalmente utilizzati prezzi forniti da contributori di mercato “composite”, che raccolgono una pluralità di informazioni generate da transazioni di mercato relative ad attività identiche o comparabili.

L'approccio del reddito si sostanzia nel calcolo di un valore attuale sulla base di una curva di attualizzazione risk-free alla quale viene aggiunto uno spread per rispecchiare il rischio di credito dell'emittente. Tale credit spread è basato su informazioni osservabili nel mercato relative a titoli considerati analoghi in termini di rischio di credito.

La differenza tra il valore del bilancio d'esercizio e il valore dello stato patrimoniale a valori correnti della voce in oggetto è giustificata dai differenti principi contabili utilizzati nel bilancio d'esercizio, nel quale tali attività sono iscritte, se classificate nel comparto durevole, al costo di acquisto rettificato in caso di perdite di valore ritenute durevoli e, se classificate nel comparto non durevole, al minore tra costo di acquisto e valore di mercato.

### **D.1.7.5 Organismi di investimento collettivo**

I fondi di investimento sono definiti come entità il cui solo scopo è l'investimento collettivo in strumenti finanziari trasferibili o in altri attivi finanziari. La voce include investimenti in fondi azionari, obbligazionari e immobiliari. Tali investimenti sono valutati al fair value nello stato patrimoniale a valori correnti.

Il fair value dei fondi di investimento è determinato utilizzando principalmente prezzi osservati su mercati attivi.

In particolare si segnala che, per quanto riguarda il mercato dei fondi aperti, i prezzi utilizzati fanno principalmente riferimento a quote ufficiali pubblicate dai Gestori e ricevute su base giornaliera. Tali mercati generalmente garantiscono, per loro natura, i requisiti di mercato attivo di cui al paragrafo “D.1.7 Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)”.

Nel caso in cui non siano disponibili prezzi osservati su mercati attivi (principalmente nel caso di Fondi chiusi) sono stati utilizzati dei metodi alternativi descritti nel paragrafo “D.1.7 Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)” compreso l'utilizzo di altre informazioni reperibili (quale, a titolo esemplificativo, il Patrimonio netto presente delle Situazioni Patrimoniali disponibili).

La voce accoglie altresì gli investimenti in quote di fondi comuni consolidati integralmente. Tali investimenti sono iscritti nello stato patrimoniale a valori correnti utilizzando il metodo del patrimonio netto aggiustato e determinato come differenza tra attività e passività della partecipata valutate in conformità alla normativa di riferimento o, in casi residuali, sulla base del patrimonio netto determinato sulla base dei principi IAS/IFRS.



Nel bilancio d'esercizio i fondi di investimento sono allocati esclusivamente al comparto non durevole e pertanto valutati al minore tra costo di acquisto e valore di mercato.

#### **D.1.7.6 Derivati**

I derivati sono strumenti finanziari il cui valore è dipendente dall'andamento del valore di uno strumento di riferimento. Nello stato patrimoniale a valori correnti tali strumenti sono stati iscritti al relativo fair value determinato sulla base dei prezzi disponibili in mercati attivi o, qualora non presenti, utilizzando metodi di valutazione alternativi. I derivati attualmente presenti nel portafoglio della Compagnia, sono strumenti OTC e quindi non quotati in mercati regolamentati (ad eccezione di sporadiche e temporanee posizioni in Diritti), di conseguenza non hanno per definizione un mercato attivo.

Il fair value dei derivati è determinato utilizzando principalmente l'approccio del reddito: tale approccio prevede, nella maggior parte dei casi, il calcolo di un valore attuale dei flussi di cassa attesi dallo strumento derivato o l'utilizzo del modello di Black-Scholes-Merton (per le opzioni).

Nel calcolo del valore attuale i flussi di cassa attesi sono attualizzati adottando una curva di attualizzazione di tassi privi di rischio, essendo tutte le posizioni in derivati collateralizzate. Ulteriori input utilizzati nel calcolo del valore di mercato dei derivati sono anche: le volatilità dei sottostanti, i tassi di interesse, i tassi di cambio e i dividend yield.

In funzione della finalità, nel bilancio d'esercizio i derivati possono essere qualificati come di gestione efficace, o di copertura. In particolare, quelli di gestione efficace sono valutati al minore tra il valore di costo e il relativo valore di mercato, imputando al conto economico le svalutazioni o le riprese di valore registrate nell'esercizio.

I derivati di copertura sono valutati di norma coerentemente con i criteri di valutazione dello strumento coperto ovvero al minore tra costo e mercato qualora il principio di "coerenza valutativa" non risulti contabilmente applicabile.

Si evidenzia peraltro che, la differenza tra il valore del bilancio d'esercizio ed il valore dello stato patrimoniale a valori correnti risulta imputabile per circa 191 mila euro a plusvalenze da valutazione su Forex Forward non contabilizzate nel bilancio d'esercizio in virtù dell'applicazione del criterio di valutazione al minore tra il valore di costo ed il relativo valore di mercato.

#### **D.1.7.7 Depositi diversi da equivalenti a contante**

La voce non è valorizzata.

#### **D.1.7.8 Altri investimenti**

La voce non è valorizzata.

#### **D.1.8 Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote**

Rientrano in questa voce gli investimenti compresi nel patrimonio dei fondi assicurativi unit-linked e quelli nei fondi pensione gestiti dalla Compagnia. Tali attività sono iscritte nello stato patrimoniale a valori correnti anche nel bilancio di esercizio.

#### **D.1.9 Mutui ipotecari e prestiti (prestiti su polizze, mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche, altri mutui ipotecari e prestiti)**

La voce contiene i finanziamenti infrastrutturali in mercati emergenti la cui valutazione viene fornita da un info provider esterno sulla base di modelli interni non replicabili tramite l'utilizzo di parametri di mercato osservabili.

#### **D.1.10 Importi recuperabili da riassicurazione**

Nello stato patrimoniale a valori correnti gli importi recuperabili da riassicurazione (Recoverables) vengono determinati tramite l'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dai relativi contratti di riassicurazione. Tali flussi di cassa, come previsto dalla normativa, considerano altresì la probabilità di default della controparte riassicurativa.

Le differenze tra le riserve del bilancio d'esercizio cedute in riassicurazione e il valore dei Recoverables nello stato patrimoniale a valori correnti derivano da differenze nei principi nazionali che principalmente sono generate da:

- basi tecniche di valutazione: la normativa italiana prevede il calcolo delle riserve cedute in riassicurazione secondo basi prudenziali di primo ordine adottate per la quantificazione dei tassi di premio puro. In ambito Solvency II il calcolo del Recoverable prevede l'attualizzazione di tutti i futuri cash flow in funzione di ipotesi di proiezione best estimate;
- ipotesi finanziarie: secondo la normativa italiana si utilizza quale ipotesi finanziaria di valutazione il tasso tecnico definito contrattualmente e adottato per la quantificazione dei tassi di premio puro. In ambito Solvency II, secondo le prescrizioni dell'EIOPA, si utilizza una curva finanziaria di valutazione risk-free comprensiva della misura di aggiustamento per la volatilità (c.d. volatility adjustment).

Non si evidenziano infine differenze valutative generate dalla valutazione del rischio di controparte del riassicuratore prevista in ambito Solvency II in quanto per i trattati di riassicurazione è prevista la contabilizzazione della componente di deposito a copertura del business ceduto. Tale componente opera a titolo di garanzia nell'ipotesi che il riassicuratore non adempia alle proprie obbligazioni.

### **D.1.11 Depositi presso imprese cedenti**

La voce non è valorizzata.

### **D.1.12 Crediti assicurativi e verso intermediari**

Questa voce comprende i crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di assicurati. Vengono inizialmente iscritti al valore nominale e successivamente valutati al valore di presumibile realizzo. In particolare, l'eventuale svalutazione è effettuata tenendo conto delle rettifiche per perdite da inesigibilità. Le rettifiche di valore, relativamente ai crediti verso assicurati, sono determinate in modo forfettario, con riferimento ai singoli rami sulla base dell'esperienza storica maturata. Tali crediti, per loro natura, sono essenzialmente esigibili a breve termine e pertanto il valore di mercato risulta allineato rispetto al relativo valore riportato nel bilancio d'esercizio.

### **D.1.13 Crediti riassicurativi**

I crediti di riassicurazione sono generalmente rappresentati da esposizioni a breve termine ed il valore nominale è stato mantenuto anche nello stato patrimoniale a valori correnti.

### **D.1.14 Crediti (commerciali, non assicurativi)**

La voce contiene i crediti di natura non assicurativa quali ad esempio i crediti fiscali e i crediti verso il personale dipendente. Sono generalmente iscritti al loro valore nominale che, nella fattispecie, rappresenta il relativo valore di realizzo.

### **D.1.15 Azioni proprie (detenute direttamente)**

La voce non è valorizzata.

### **D.1.16 Importi dovuti per elementi dei Fondi Propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati**

La voce non è valorizzata.

### **D.1.17 Contante ed equivalenti a contante**

La voce si riferisce ai saldi dei conti correnti bancari. Sia nello stato patrimoniale a valori correnti che nel bilancio d'esercizio vengono mantenuti al loro valore nominale.

### **D.1.18 Tutte le altre attività non indicate altrove**

Rientrano in questa voce tutte le attività residuali rispetto alle precedenti. Sono generalmente valutate al valore nominale anche nello stato patrimoniale a valori correnti perché tale valore, anche in considerazione dei tassi di interesse di mercato eventualmente applicabili in ipotesi di attualizzazione, è considerato rappresentativo del relativo valore di fair value.

#### **D.1.19 Contratti di leasing e locazione attiva**

Alla data del 31 dicembre 2024 la Compagnia non ha stipulato, in qualità di locatore, contratti di leasing finanziario e di leasing operativo.

#### **D.1.20 Valore massimo di eventuali garanzie illimitate**

La Società non ha prestato garanzie illimitate.

## D.2 Riserve tecniche

### D.2.1 Segmento Vita

#### D.2.1.1 Passività tecniche per aree di attività sostanziali

Al fine di fornire l'ammontare delle riserve tecniche<sup>5</sup> per aree di attività sostanziali il business Vita è stato suddiviso tra "business di tipo tradizionale" (di seguito indicato Life Business) e "business di tipo Unit Linked". In particolare, l'assegnazione di un'obbligazione di assicurazione o di riassicurazione ad una linea di business è stata effettuata sulla base del rischio relativo all'obbligazione stessa. Il portafoglio di UniCredit Allianz Vita è stato pertanto classificato come segue:

- Life Business: include prodotti di risparmio rivalutabili collegati a gestioni separate e prodotti di rischio senza opzioni e garanzie. Tale linea di business ha registrato nel corso dell'esercizio un incremento della riserva di 621 milioni di euro;
- Unit Linked: include principalmente prodotti Unit Linked senza opzioni e garanzie. Tale linea di business ha registrato nel corso dell'esercizio un decremento della riserva tecnica di 78 milioni di euro.

#### Riserve tecniche a valori correnti al 31/12/2024

Valori in € Migliaia	31/12/2024
<b>Riserve Tecniche – Life</b>	<b>7.998.276</b>
Migliore stima delle obbligazioni contrattuali, al lordo della riassicurazione	7.919.147
Margine di rischio	79.129
<b>Riserve Tecniche - Index Linked e Unit Linked</b>	<b>20.679.190</b>
Migliore stima delle obbligazioni contrattuali, al lordo della riassicurazione	20.646.459
Margine di rischio	32.731
<b>Totale Riserve Tecniche</b>	<b>28.677.466</b>

La tabella sopra riportata fornisce l'evidenza dell'ammontare delle riserve tecniche al 31 dicembre 2024 per linee di business, suddivise nelle componenti relative alla migliore stima delle obbligazioni contrattuali<sup>6</sup>, al lordo della riassicurazione, e al margine di rischio<sup>7</sup>.

L'ammontare complessivo delle riserve tecniche ammonta a 28.677 milioni di euro, di cui 7.998 milioni di euro relativi alle riserve tecniche del business tradizionale e 20.679 milioni di euro relativi alle riserve tecniche del business Unit Linked.

#### D.2.1.1.1 Basi di valutazione, metodi e principali ipotesi

Il valore delle riserve tecniche è stato calcolato secondo quanto prescritto dalla normativa Solvency II (Articoli 76 e 77 della Direttiva Solvency II 2009/138/CE) in base alla quale le riserve tecniche corrispondono al capitale necessario per trasferire i propri impegni verso gli assicurati ad un altro assicuratore.

Il valore delle riserve tecniche è stato determinato pari alla somma delle seguenti componenti, il cui calcolo viene effettuato separatamente:

- migliore stima delle obbligazioni contrattuali: valore attuale dei flussi di cassa in entrata e in uscita connessi alle obbligazioni contrattuali, tenuto conto delle opzioni e delle garanzie finanziarie contrattuali. Il valore è calcolato al lordo degli importi ceduti in riassicurazione; per quest'ultimi, infatti, è previsto un calcolo separato;
- margine di rischio: corrisponde all'ammontare, in aggiunta alla migliore stima delle obbligazioni contrattuali, che un'altra compagnia richiederebbe per subentrare a coprire gli obblighi assicurativi e riassicurativi.

<sup>5</sup> Riserve tecniche = Technical Provisions

<sup>6</sup> Migliore stima delle obbligazioni contrattuali = Best Estimate Liability

<sup>7</sup> Margine di rischio = Risk Margin

I modelli attuariali utilizzati per il calcolo delle riserve tecniche sono stati implementati tenendo adeguatamente in considerazione la natura e la complessità dei rischi sottostanti.

In particolare si sono analizzate le tipologie di business presenti in portafoglio suddividendole in gruppi di rischio omogenei in base alle seguenti caratteristiche:

- rischio del portafoglio;
- significatività delle opzioni e delle garanzie presenti in portafoglio;
- comportamento razionale dell'assicurato;
- dipendenza dei flussi di cassa rispetto agli scenari finanziari prospettati;
- livello di incertezza della proiezione dei flussi di cassa.

Per cogliere il valore delle opzioni e delle garanzie finanziarie si è utilizzato un modello stocastico che consente l'interazione tra attivi e passivi, all'interno del quale è stata implementata la strategia della Compagnia di investimento e di realizzo delle plus/minusvalenze latenti ed è stato modellato il comportamento razionale dell'assicurato.

Per una porzione immateriale di portafoglio, in assenza di modellizzazione, il valore delle riserve tecniche è stato posto pari al valore delle riserve del bilancio d'esercizio. In considerazione dell'immaterialità di tale portafoglio è stato verificato che la metodologia semplificata non comporti distorsioni materiali nella valutazione dei Fondi Propri eligibili.

#### **D.2.1.1.1 Migliore stima delle obbligazioni contrattuali (Best Estimate Liability)**

La migliore stima delle obbligazioni contrattuali è stata determinata, polizza per polizza, tramite la valutazione deterministica dei flussi di cassa, a cui poi viene aggiunto il valore delle opzioni e delle garanzie finanziarie determinato operando tramite una procedura di calcolo stocastica considerando molteplici differenti scenari finanziari.

Infine, una porzione marginale di portafoglio ben circoscritta e fuori dal perimetro del modello per ragioni tecniche e di materialità, è stata aggiunta alla componente modellata, operando tramite metodologia semplificata.

##### **Componente deterministica**

L'elaborazione della componente deterministica della Best Estimate Liability (BEL) viene effettuata con un modello deterministico, che proietta le passività attuariali per l'intera durata del contratto con un dettaglio polizza per polizza e con passo temporale mensile.

La proiezione dei flussi di cassa, determinata in maniera coerente con il principio del limite temporale degli effetti contrattuali (contract boundary), tiene conto dei flussi di cassa in ingresso (premi futuri contrattualmente previsti) e dei flussi di cassa in uscita, sia in termine di prestazione verso gli assicurati (valore di riscatto, prestazione a scadenza, pagamento di rate di rendita, capitale in caso di sinistro) sia per far fronte ai costi a carico della Compagnia.

Le proiezioni deterministiche sono elaborate tenendo conto di ipotesi di proiezione del portafoglio desunte da analisi statistiche del portafoglio stesso e in conformità alla pertinente struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio prescritta dalla normativa Solvency II.

Tutti i flussi di cassa futuri vengono poi attualizzati alla data di bilancio così da ottenere la componente deterministica della migliore stima delle obbligazioni contrattuali.

##### **Componente stocastica**

La determinazione del valore del costo delle opzioni e delle garanzie (di seguito TVOG) viene effettuata sulla base di una valutazione stocastica tramite un modello strutturato e implementato per simulare l'interazione tra attivi e passivi.

La stima di tale valore avviene tramite la modellizzazione puntuale delle opzioni e delle garanzie finanziarie presenti in portafoglio. In particolare, le principali garanzie modellate sono rappresentate dalle garanzie finanziarie di rendimento minimo in caso di riscatto e morte, dalle garanzie finanziarie a scadenza, dalle opzioni finanziarie garantite in caso di conversione in rendita.

Nella proiezione stocastica, oltre alle ipotesi attuariali, e ai differenti scenari finanziari si tiene altresì conto delle future misure di gestione adottate ("management actions") dalla Compagnia per il realizzo strategico di plusvalenze e minusvalenze latenti e del comportamento razionale dell'assicurato in risposta alle fluttuazioni del mercato finanziario.

Per il calcolo del TVOG il valore stocastico della migliore stima delle obbligazioni contrattuali, definito come media aritmetica della migliore stima delle obbligazioni contrattuali considerando molteplici differenti scenari finanziari, è confrontato rispetto a quello deterministico: l'eccedenza di valore dell'elaborazione stocastica rispetto a quella deterministica rappresenta il valore finanziario del costo delle opzioni e delle garanzie.

#### Porzione di business non modellata e riserve per somme da pagare

Alla componente modellata viene aggiunta una porzione marginale di portafoglio ben circoscritta che, essendo fuori dal perimetro del modello per ragioni tecniche e di materialità, viene inclusa nell'ammontare della migliore stima delle obbligazioni contrattuali, con un metodo semplificato, in base al quale si assume che la stessa sia pari alla riserva matematica determinata ai fini del bilancio d'esercizio.

Tra questi importi rientrano principalmente eventuali correzioni dei dati di input e rettifiche legate all'allineamento del valore ufficiale dei fondi Unit Linked.

Concorrono alla determinazione della BEL anche le riserve per somme da pagare, che rappresentano gli importi dovuti agli assicurati che per ragioni procedurali non sono ancora stati liquidati alla data di valutazione. Nell'assunzione che questi importi siano pagati in tempi molto brevi si assume che la BEL risulti pari all'importo accantonato ai fini del bilancio d'esercizio.

#### D.2.1.1.1.2 Margine di rischio (Risk Margin)

Il margine di rischio concorre assieme alla migliore stima delle obbligazioni contrattuali alla determinazione delle riserve tecniche. Il margine di rischio è definito come quell'ammontare da aggiungere alla migliore stima delle obbligazioni contrattuali, al fine di garantire che il valore delle riserve tecniche corrisponda all'importo che le compagnie dovrebbero pagare se dovessero trasferire immediatamente le loro obbligazioni ad un'altra impresa.

Il margine di rischio è stato valutato in accordo con la Direttiva Solvency II e tenendo in considerazione i chiarimenti dell'EIOPA di non utilizzare il Volatility Adjustment<sup>8</sup> ai fini del calcolo dello stesso.

Il margine di rischio è stato calcolato secondo il metodo del costo di detenzione del capitale necessario per far fronte ai rischi non immunizzabili applicando un costo del capitale posto pari al 6%, stabilito dalla Direttiva Solvency II. L'allocazione a ciascuna linea di business è stata effettuata sulla base del contributo della linea stessa ai requisiti patrimoniali di solvibilità dei rischi non immunizzabili.

#### D.2.1.1.1.3 Applicazione misure per le garanzie di lungo termine – Volatility Adjustment

La migliore stima delle obbligazioni contrattuali è stata determinata mediante la pertinente struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio con l'aggiunta di uno spread di volatilità, chiamato Volatility Adjustment (VA).

Tale aggiustamento ha la finalità di riflettere lo spread tra la curva risk-free ed un portafoglio di attivi preso a riferimento ("Reference Asset Portfolio"), definito direttamente dall'EIOPA e costituito da titoli sovrani e obbligazioni corporate. Il Volatility Adjustment (applicato nella misura del 65% del suddetto spread) è stato adottato sia per il business tradizionale che per le Unit Linked.

Segue una tabella riepilogativa dell'impatto derivante dall'adozione del Volatility Adjustment sulle riserve tecniche (importi al lordo della riassicurazione), al 31 Dicembre 2024:

##### Riserve tecniche a valori correnti al 31/12/2024 con e senza l'applicazione del Volatility Adjustment

	Ufficiale (con VA)	Senza (VA)	Delta
Valori in € Migliaia			
Riserve Tecniche	28.677.466	28.712.333	-34.867

Si evidenzia che l'azzeramento dell'aggiustamento della volatilità non comporta il mancato rispetto del Requisito Patrimoniale di Solvibilità.

#### D.2.1.1.2 Livello di incertezza - Analisi di sensitività delle riserve tecniche

L'incertezza relativa alla proiezione dei flussi di cassa è stata valutata tramite analisi di sensitività effettuate al 31 dicembre 2024 con lo scopo di verificare le variazioni nei valori delle riserve tecniche conseguenti a variazioni nelle principali ipotesi di proiezione. L'analisi è stata condotta separatamente per ciascuna componente delle riserve tecniche: migliore stima

<sup>8</sup> Volatility Adjustment = Aggiustamento per la volatilità

deterministica delle obbligazioni contrattuali, TVOG e margine di rischio. A fronte della variazione delle riserve tecniche è stato inoltre valutato l'impatto in termini di Fondi Propri, con lo scopo di valutare gli effetti sulla capacità patrimoniale della Compagnia.

Con riferimento ai fattori economici la variazione delle riserve tecniche è stata stimata a partire da shock finanziari applicati alla curva Euro Swap al 31 dicembre 2024.

Con riferimento alle ipotesi tecniche di proiezione, le variazioni nel valore delle riserve tecniche sono state valutate sulla base di analisi di sensitività applicate al portafoglio in-force al 31 dicembre 2024.

In particolare, al fine di valutare l'incertezza relativa alla proiezione dei flussi di cassa e i conseguenti impatti in termini di Fondi Propri, sono state eseguite le seguenti analisi di sensitività:

- variazioni nel tasso risk-free;
- variazioni nel valore degli indici azionari;
- variazioni nel rischio legato al livello dello spread;
- variazioni nella volatilità di mercato;
- variazioni nelle ipotesi di riscatto;
- variazione nelle spese di amministrazione;
- variazioni nelle ipotesi di inflazione;
- altre variazioni legate ad ipotesi di mortalità e malattia.

### D.2.1.2 Importi recuperabili da riassicurazione e SPVs

Si riportano a seguire gli importi relativi alla quota delle riserve tecniche cedute in riassicurazione (di seguito "Recoverable") per la Compagnia al 31 dicembre 2024:

#### Importi recuperabili da riassicurazione a valori correnti al 31/12/2024<sup>9</sup>

Valori in € Migliaia	31/12/2024
Totale importi recuperabili da riassicurazione e società veicolo, dopo l'aggiustamento CDA - Life	840
Aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte (CDA)	-
<b>Totale importi recuperabili da riassicurazione e società veicolo, prima dell'aggiustamento CDA – Life</b>	<b>840</b>

Per quanto concerne il business della Compagnia non sono presenti forme riassicurative di tipo SPV (Special Purpose Vehicle – società veicolo).

La porzione di riserve tecniche cedute in riassicurazione è immateriale e rappresenta meno dello 0,1% del totale delle riserve tecniche.

I trattati di riassicurazione presenti nel portafoglio della Compagnia sono principalmente di tipo "proporzionale" ovvero la controparte sostiene il pagamento del sinistro con la stessa quota con cui riceve i premi. I trattati di riassicurazione rientrano nel perimetro dei modelli di proiezione attuariale e i relativi flussi di cassa sono stati opportunamente modellati.

### D.2.1.3 Differenze valutative tra principi nazionali e Solvency II

Si riportano in tabella le differenze di valutazione tra le riserve tecniche del bilancio d'esercizio (principi nazionali) e le riserve tecniche dello stato patrimoniale a valori correnti (principi Solvency II).

<sup>9</sup> CDA = Credit Default Adjustment

Riserve tecniche a valori correnti e riserve tecniche da bilancio d'esercizio al 31/12/2024

<i>Valori in € Migliaia</i>	<b>Bilancio d'esercizio</b>	<b>Valore Solvibilità II</b>	<b>Δ</b>
<b>Riserve Tecniche – Life</b>	<b>8.719.329</b>	<b>7.998.276</b>	<b>-721.053</b>
Migliore stima delle obbligazioni contrattuali, al lordo della riassicurazione		7.919.147	
Margine di rischio		79.129	
<b>Riserve Tecniche - Index Linked e Unit Linked</b>	<b>21.231.152</b>	<b>20.679.190</b>	<b>-551.962</b>
Migliore stima delle obbligazioni contrattuali, al lordo della riassicurazione		20.646.459	
Margine di rischio		32.731	
<b>Totale Riserve Tecniche</b>	<b>29.950.481</b>	<b>28.677.466</b>	<b>-1.273.015</b>

Le differenze tra le riserve tecniche del bilancio d'esercizio e le riserve tecniche dello stato patrimoniale a valori correnti, derivano dalle differenze nei principi di valutazione.

In particolare le riserve tecniche, secondo la normativa italiana, sono calcolate a partire dalla prestazione corrente dell'assicurato, utilizzando basi prudenziali di primo ordine adottate per la quantificazione dei tassi di premio puro. La normativa italiana richiede inoltre di valutare la necessità di appostare riserve a copertura delle spese di gestione del contratto, riserve aggiuntive a copertura dei rischi finanziari (riserva aggiuntiva per rischio di tasso di interesse garantito e riserva per sfasamento temporale) e riserve aggiuntive a copertura dei rischi tecnici (riserva aggiuntiva per insufficienza basi demografiche e riserva aggiuntiva per spese di gestione).

Per quanto concerne invece le riserve tecniche dello stato patrimoniale a valori correnti si evidenzia che la Direttiva Solvency II ha introdotto un nuovo framework per la determinazione delle stesse, richiedendo che siano valutate a valori di mercato. A tal fine il valore delle riserve tecniche è determinato tramite l'attualizzazione, sulla base di una curva finanziaria risk-free, dei flussi di cassa proiettati utilizzando ipotesi best estimate e includendo nella valutazione il valore delle opzioni e delle garanzie contrattuali. In un'ottica di valutazioni a mercato per i contratti, le cui prestazioni sono dipendenti dalla performance degli attivi sottostanti, il valore delle riserve tecniche è calcolato sulla base di rendimenti di gestione "market consistent" ossia rendimenti che riflettono il valore di mercato degli attivi sottostanti.

In aggiunta all'attualizzazione dei flussi di cassa, il valore complessivo delle riserve tecniche nello stato patrimoniale a valori correnti, include un margine per il rischio a copertura dei rischi non immunizzabili. Tale componente è richiesta nella valutazione del bilancio a valori correnti mentre non è contemplata nella valutazione del bilancio d'esercizio.

#### **D.2.1.4 Cambiamenti di natura materiale nelle assunzioni utilizzate rispetto al periodo precedente**

Nel corso dell'esercizio 2024 non sono stati effettuati cambiamenti significativi ai modelli per il calcolo delle riserve tecniche esistenti.

Affinamenti del modello, introdotti per la gestione di nuove tariffe, sono stati implementati dall'ufficio preposto allo sviluppo e alla gestione dei modelli e sono stati opportunamente testati ai fini della valutazione delle riserve tecniche.

Si segnala che, a seguito della legge di Bilancio 2025 (n.207/2024) che ha disposto, a partire dal 1° gennaio 2025 relativamente ai contratti sulla vita di ramo III e V in corso a tale data, un intervento a carico delle imprese di assicurazione nella forma di un'anticipazione del versamento dell'imposta di bollo sulle comunicazioni periodiche alla clientela, la compagnia ha provveduto a riflettere tale anticipo nella determinazione del valore attuale dei flussi futuri attesi ai fini della valutazione delle riserve tecniche

In conclusione, nel periodo di riferimento, si evidenzia che non vi sono stati cambiamenti di natura materiale nelle assunzioni utilizzate rispetto al periodo precedente.



## **D.3 Altre passività**

### **D.3.1 Altre riserve tecniche**

La voce non è valorizzata.

### **D.3.2 Passività potenziali**

La voce non è valorizzata.

### **D.3.3 Riserve diverse dalle riserve tecniche**

La voce contiene accantonamenti a fondi per rischi ed oneri che rappresentano passività di natura determinata, certe o probabili, con data di sopravvenienza od ammontare indeterminati. Nello stato patrimoniale a valori correnti è stato in genere mantenuto il valore presente nel bilancio d'esercizio.

### **D.3.4 Obbligazioni da prestazioni pensionistiche**

Tale posta accoglie l'ammontare delle quote accantonate dalla Compagnia a fronte dei debiti nei confronti del personale dipendente in conformità alle disposizioni normative e contrattuali vigenti.

I fondi a copertura delle forme pensionistiche comprendono le riserve accantonate per i dipendenti (in base alla casistica prevista dal sistema pensionistico vigente) e sono del tipo *Defined Benefit Obligations*. La determinazione delle obbligazioni in parola ai fini dello stato patrimoniale a valori correnti è avvenuta utilizzando i principi dello IAS 19, considerati i più idonei a tale scopo.

Il costo rilevato dall'impresa per un piano a benefici definiti comprende anche i rischi attuariali e di investimento relativi al piano.

Lo IAS 19 stabilisce che la valutazione attuariale della passività deve essere fatta secondo il *Projected Unit Credit Method*, che richiede la proiezione ed attualizzazione del futuro importo (a carico dell'azienda) che verrà liquidato al dipendente.

I principali dati di input utilizzati per la determinazione della voce in oggetto riguardano sia ipotesi economiche (quali, ad esempio, inflazione, incremento degli stipendi e tasso di attualizzazione) sia ipotesi non economiche (quali, ad esempio, turnover, anticipazioni e tavole di mortalità).

### **D.3.5 Depositi dai riassicuratori**

I depositi costituiti a garanzia presso la Società in relazione ai rischi ceduti, così come previsto dai relativi trattati, sono remunerati con un tasso di interesse che, fa sì che il deposito sia, per sua natura, valutato al fair value anche nel bilancio d'esercizio.

### **D.3.6 Passività fiscali differite**

Le passività per imposte differite vengono valutate così come descritto nel paragrafo "D.1.2.4 Attività fiscali differite".

Nello stato patrimoniale a valori correnti il saldo delle imposte differite è negativo per 327 milioni di euro e viene pertanto rappresentato tra le passività.

La variazione netta tra le imposte differite dello stato patrimoniale a valori correnti e il bilancio d'esercizio è negativa e pari a 364 milioni di euro.

Nella tabella seguente è sinteticamente indicata la composizione del saldo delle imposte differite in base all'origine:

Dettaglio imposte differite nette al 31/12/2024

Valori in € Migliaia

Differenze temporanee per natura	Attività/ (Passività) fiscali differite	Orizzonti temporali previsti per l'annullamento delle differenze temporanee
Investimenti finanziari azionari	863	Le differenze temporanee relative ai titoli azionari si annulleranno con la cessione dei titoli o con la ripresa dei valori.
Provvigioni d'acquisizione poliennali	10.954	La voce è costituita dalle provvigioni capitalizzate oggetto di eliminazione nel MVBS. L'annullamento della differenza è legata all'ammortamento delle provvigioni medesime, previsto in un periodo massimo di 10 anni.
Investimenti finanziari obbligazionari	45.833	Le differenze temporanee relative ai titoli obbligazionari si annulleranno progressivamente con l'avvicinarsi della scadenza o alla cessione dei titoli.
Altre attività e passività	13.394	La voce è prevalentemente costituita dalle differenze generate dalla valutazione al mercato del prestito subordinato, nonché da voci residuali per le quali è ragionevole ipotizzare un periodo di riversamento di 2-3 esercizi.
<b>TOTALE IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE</b>	<b>71.044</b>	
Investimenti finanziari diversi	-15.570	Le differenze temporanee relative ai finanziamenti e agli altri investimenti si annulleranno progressivamente con l'avvicinarsi della scadenza o alla cessione/chiusura dei medesimi.
Riserve tecniche nette Vita (variazione riserve)	10.888	Le differenze temporanee derivanti dalle variazioni delle riserve tecniche si annulleranno coerentemente con quanto previsto dall'art. 111 c. 1 bis del TUIR.
Riserve tecniche nette Vita (adeguamenti IFRS e SII)	-393.855	Le differenze temporanee derivanti dagli adeguamenti tra bilancio d'esercizio e MVBS si riverseranno presumibilmente in maniera omogenea con la liquidazione delle corrispondenti riserve tecniche.
<b>TOTALE IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE</b>	<b>-398.537</b>	
<b>TOTALE IMPOSTE DIFFERITE NETTE</b>	<b>-327.493</b>	

Il saldo delle imposte differite nello stato patrimoniale a valori correnti, pari a 327 milioni di euro, deriva principalmente dalle imposte differite sulle differenze temporanee risultanti dalla diversa valutazione degli investimenti finanziari e delle riserve tecniche, nonché dall'annullamento delle provvigioni d'acquisto poliennali.

### D.3.7 Derivati

Relativamente ai criteri di valutazione dei derivati nello stato patrimoniale a valori correnti si rinvia al paragrafo "D.1.7.6 Derivati" della sezione "D.1 Attività".

### D.3.8 Debiti verso enti creditizi

La voce non è valorizzata.

### **D.3.9 Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi**

La voce non è valorizzata.

### **D.3.10 Debiti assicurativi e verso intermediari**

La voce comprende i debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di assicurati e intermediari. Tali debiti, che per loro natura sono regolabili a breve termine, sono iscritti al loro valore nominale sia nel bilancio d'esercizio che nello stato patrimoniale a valori correnti.

### **D.3.11 Debiti riassicurativi**

La voce accoglie i debiti derivanti da operazioni di riassicurazione e, considerata la loro natura a breve termine, sono stati valutati al valore nominale sia nel bilancio d'esercizio che nello stato patrimoniale a valori correnti.

### **D.3.12 Debiti (commerciali, non assicurativi)**

La voce accoglie i debiti di natura non assicurativa quali ad esempio i debiti per contributi previdenziali, i debiti per imposte e i fondi imposte. Considerando la loro natura e la relativa durata tipicamente a breve termine, tali debiti vengono iscritti al loro valore nominale sia nel bilancio d'esercizio che nello stato patrimoniale a valori correnti.

### **D.3.13 Passività subordinate**

In questa voce è iscritto il prestito obbligazionario subordinato di nominali euro 90.000.000, sottoscritto in parti uguali da Allianz S.p.A. e da UniCredit S.p.A.. Il prestito ha godimento il 30 dicembre 2003 e ha una durata indeterminata. Gli interessi sono calcolati semestralmente sul valore nominale, utilizzando un tasso lordo pari all'Euribor 6 mesi, maggiorato di uno spread dell'1,40%.

Nello stato patrimoniale a valori correnti il fair value del titolo "irredimibile" è determinato ricorrendo all'approccio del reddito (Metodo del Discounted Cash Flow model). Tale approccio si sostanzia nel calcolo di un valore attuale nel quale il flusso cedolare futuro viene scontato applicando la curva di attualizzazione risk-free che tenga invariato il rischio di credito della Compagnia al momento dell'emissione del subordinato.

### **D.3.14 Tutte le altre passività non segnalate altrove**

Rientrano in questa voce tutte le passività residuali rispetto alle precedenti. Sono per lo più valutate al valore nominale anche nello stato patrimoniale a valori correnti perché tale valore è considerato rappresentativo del relativo valore di fair value.

### **D.3.15 Contratti di leasing e locazione passiva**

Alla data del 31 dicembre 2024 la Compagnia non è locataria in contratti di leasing finanziario.

La Compagnia ha invece stipulato contratti di leasing operativo riguardanti locazioni immobiliari passive. Le obbligazioni derivanti da questa tipologia di contratti ammontano a 6.686 migliaia di euro, relative al contratto con il Fondo IRE (Investitori Real Estate) gestito dalla consociata Investitori SGR, per l'affitto della sede della Compagnia, con scadenza al 2036.

#### **D.4 Metodi alternativi di valutazione**

Non si segnalano metodi alternativi di valutazione per le attività e passività ulteriori rispetto a quanto precedentemente indicato.

## **D.5 Altre informazioni**

Tutte le informazioni rilevanti relative alla valutazione degli attivi, riserve tecniche e dei passivi sono state riportate nelle sezioni precedenti. Non vi sono ulteriori informazioni da riportare.

## E. GESTIONE DEL CAPITALE

La seguente sezione è focalizzata sulla descrizione della posizione di solvibilità della Compagnia, espressa come rapporto tra la dotazione patrimoniale, ovvero i Fondi Propri (Own Funds), ed il Requisito Patrimoniale di Solvibilità e il Requisito Patrimoniale Minimo (SCR-MCR).

In particolare, in tema di Fondi Propri, vengono approfonditi i seguenti dettagli informativi:

- la struttura, ammontare e qualità (*tiering*) dei Fondi Propri;
- la riconciliazione tra Fondi Propri e Patrimonio netto del bilancio d'esercizio;
- l'analisi delle movimentazioni dei Fondi Propri durante il periodo di riferimento;

In modo speculare, si tratta in dettaglio il Requisito Patrimoniale di Solvibilità e il Requisito Patrimoniale Minimo in termini di:

- importo, e ripartizione degli stessi per categoria e modulo di rischio, calcolati secondo la Formula Standard;
- variazioni materiali intervenute durante il periodo.

## E.1 Fondi Propri

### E.1.1 Obiettivi, politica e processo di gestione del capitale

I Fondi Propri sono la risorsa principale della Compagnia posta a presidio del rischio assunto dalla stessa nello svolgimento delle proprie attività. La gestione del capitale è strettamente correlata alla strategia di rischio, dal momento che la propensione al rischio (*Risk Appetite*) e la sua declinazione prevedono la determinazione di valori obiettivo in termini di indice di solvibilità e limiti operativi rispetto ai quali le attività di gestione del capitale sono sviluppate in coerenza. In sintesi, le modalità di gestione del capitale della Compagnia comprendono l'insieme di tutte le attività svolte per assicurare che il livello di capitalizzazione sia mantenuto in linea sia con le richieste normative che con la strategia e gli obiettivi aziendali.

#### Principi

I principi guida che costituiscono la base per la gestione del capitale sono:

- gestire il capitale al fine di proteggere la solvibilità della Compagnia in conformità alle politiche aziendali in tema di gestione del capitale, gestione dei rischi e valutazione interna del rischio e della solvibilità (ORSA). In particolare, il capitale viene allocato ai *driver* di rischio sottostanti rispettando il vincolo di budget imposto dalla *Risk Strategy* e con l'obiettivo di ottimizzare il rendimento atteso, dato tale vincolo. Le valutazioni di rischio ed i fabbisogni di capitale sono integrati nel processo manageriale e decisionale. Tale obiettivo è raggiunto allocando il capitale ai vari segmenti, alle linee di business ed agli investimenti;
- facilitare la fungibilità del capitale, mantenendo un *buffer* al di sopra del Requisito Patrimoniale Minimo (Minimum Capital Ratio) per fronteggiare eventuale volatilità di mercato e in coerenza con gli assetti partecipativi;
- rispettare i requisiti normativi relativi alla dotazione di capitale minimo richiesto;
- assicurare la competitività ed un alto posizionamento in termini di solidità patrimoniale;
- impiegare il capitale della Compagnia traguardando un certo livello di profittabilità del capitale (RoE - *Return on Equity*) in ottica complessiva e con l'obiettivo di raggiungere i livelli di dividendo pianificati;
- gestire il capitale al fine di generare valore economico sufficiente a remunerare il rischio e il costo del capitale;
- allocare il capitale in base ai modelli di rischio utilizzati al fine di indirizzare il business tenendo in considerazione anche altri vincoli (come il rating e la liquidità);
- allocare il capitale in funzione dei diversi segmenti di business (primo livello) e dei singoli prodotti (secondo livello).

#### Obiettivi

- Mantenere l'equilibrio tra una sufficiente capitalizzazione superiore ai limiti regolamentari e una capitalizzazione coerente con i limiti definiti dal CdA. In tale ambito, gli azionisti forniscono un supporto finanziario continuativo, mentre la Capogruppo fornisce un supporto operativo continuativo affinché la Compagnia possa soddisfare gli obblighi normativi previsti, inclusi dei livelli di capitale richiesti per obiettivi di rating della capitalizzazione e livelli di capitale in eccesso rispetto ai requisiti minimi regolamentari. Allo stesso tempo, la Compagnia si prefigge di mantenere un eccesso di capitale prontamente disponibile per poter fronteggiare velocemente qualsiasi necessità di capitale si dovesse presentare a livello locale;
- raggiungere i livelli target definiti dal CdA e dagli azionisti in termini di redditività sul capitale (RoE) e di dividendo. Il CdA della Compagnia infatti, approva annualmente il documento di *Risk Appetite Framework*, nel quale sono definiti il livello complessivo di rischio che la Compagnia intende sostenere in termini di *Solvency II Capital Ratio* (ovvero il rapporto tra i Fondi Propri ammissibili a copertura e il Requisito Patrimoniale di Solvibilità) e la massima devianza dalla propensione al rischio (*Risk Tolerance*). In tale ambito sono definiti:
  - il *Management Ratio* (o *Capital Aspiration Ratio*), inteso come il livello di capitalizzazione che assicura il rispetto dei requisiti regolamentari anche in seguito al verificarsi di scenari di stress moderatamente severi. Il *Management Ratio* è utilizzato per un'efficiente gestione del capitale in grado di sostenere scenari sfavorevoli;
  - il *Minimum Capital Ratio*, ovvero il valore minimo che il *Solvency II Capital Ratio* può assumere in seguito al verificarsi di uno scenario di stress particolarmente severo;
  - il range di riferimento del *Management Ratio* in accordo con la *Risk Tolerance* della Compagnia (*alert action e upper barriers*), al fine di garantire la pronta attivazione di un processo di escalation al verificarsi di valori critici del *Solvency II Capital Ratio*.

### Vincoli da rispettare

Il principale vincolo da rispettare riguarda la definizione di opportune modalità operative di assunzione dei rischi in modo che l'impiego del capitale e la volatilità dell'indice di solvibilità siano mantenuti sempre in linea con quanto definito dal CdA.

A livello operativo, con periodicità trimestrale, la Funzione Risk Management monitora l'andamento del *Solvency II Capital Ratio* e il suo posizionamento rispetto al *Management Ratio*, nonché la copertura delle riserve e gli stress sulla stessa.

Qualora per la Compagnia si riscontrasse un *Solvency II Capital Ratio* superiore al *Management Ratio* (eccesso di capitale) tale eccesso potrà, previa valutazione, essere reso disponibile compatibilmente con le esigenze di business della Compagnia.

Viceversa, nel caso in cui la Compagnia si trovasse al di sotto del *Minimum Capital Ratio*, gli azionisti concorderanno opportune modalità per riportare al livello previsto ed in un tempo adeguato il *Solvency II Capital Ratio*. Tali misure possono includere:

- la rimodulazione della distribuzione dei dividendi;
- eventuali aumenti di capitale ritenuti necessari;
- l'attivazione di azioni tattiche in merito agli aspetti legati alla riassicurazione oppure a strategie di de-risking sul portafoglio investimenti.

Eventuali aumenti di capitale sono sottoposti dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia all'approvazione dell'Assemblea.

Inoltre, se la Compagnia dovesse invece scendere, nel corso dell'anno, al di sotto del suo *Management Ratio*, ma rimanere al di sopra del *Minimum Capital Ratio*, occorrerà valutare la necessità o meno di implementare le necessarie modalità di ripristino del *Management Ratio*. Nel caso in cui il *Solvency Ratio* della Compagnia si trovi al di sotto dell'*alert barrier*<sup>10</sup>, nell'ambito della capitalizzazione di primo pilastro di Solvency II, il Responsabile Risk Management della Compagnia è tenuto a presentare tempestivamente un *contingency plan* al fine di preservarne la solvibilità.

### Politiche e processi

La definizione del *Management Ratio* della Compagnia avviene in occasione del processo annuale di pianificazione periodica (Piano Industriale), nell'ambito del quale viene riesaminata l'allocazione del capitale su un orizzonte di pianificazione di tre anni. Nel processo di pianificazione periodica sono altresì determinati l'allocazione strategica del portafoglio investimenti (*Strategic Asset Allocation* – "SAA") ed il piano della nuova produzione della Compagnia che rappresentano alcuni degli input per la determinazione del *Management Ratio*. In particolare, la *Strategic Asset Allocation* è proposta dalla Funzione Investimenti ed approvata dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia.

La determinazione del *Management Ratio* e del *Minimum Capital Ratio* è basata su scenari di stress relativi ai vincoli di capitalizzazione applicabili di natura interna ed esterna.

Il *Minimum Capital Ratio* si basa invece su specifici requisiti di capitale legati al mantenimento dell'operatività del business ed è aggiornato annualmente nell'ambito del processo di pianificazione. Sopra tale livello viene concordato un buffer per neutralizzare movimenti ordinari nel mercato dei capitali ed altri eventi di rischio, quali i movimenti dei tassi di interesse e del mercato azionario. Il *Management Ratio* è la somma del *Minimum Capital Ratio* e del *buffer*.

L'obiettivo della Compagnia è garantire un *Solvency II Capital Ratio* in linea con il *Management Ratio* definito in sede di pianificazione e, più in generale, al di sopra del livello minimo fissato (*Minimum Capital Ratio*).

Sulla base del *Management Ratio* e dei requisiti normativi locali (es. Indice di copertura riserve - *reserve coverage ratio*) sono stabilite le relative operazioni sul capitale eventualmente da porre in essere (es. aumenti di capitale, dividendi, riassicurazione).

Al fine di garantire una corretta gestione del capitale, preme inoltre rilevare l'importanza sia della definizione di un budget, che un'efficiente allocazione del capitale.

La definizione del budget rientra nel processo di pianificazione strategica, dalla quale ne consegue la definizione di appositi limiti sui rischi ai quali la Compagnia è esposta (es. rischi finanziari, rischi sul business vita, ecc.).

L'allocazione del capitale è effettuata su due livelli. Nello specifico, il primo livello concerne i diversi segmenti di business mentre il secondo riguarda i singoli prodotti. L'analisi per segmenti permette di considerare gli effetti di diversificazione tra i diversi prodotti del singolo segmento a causa dei diversi profili di rischio, mentre l'allocazione a livello di singolo prodotto è effettuata poiché i diversi prodotti assicurativi caratterizzati da diverse tipologie di coperture assorbono un quantitativo di capitale differente tra loro. Entrambi gli approcci allocano il capitale in modo tale che il totale del capitale di rischio sia uguale al capitale diversificato per quella porzione di business della Compagnia.

Operativamente, la gestione del capitale si declina rispetto ai seguenti ambiti di applicazione:

---

<sup>10</sup> Soglia di allarme



- **business “in-force”:** gestione degli attivi e delle passività così che l'utilizzo del capitale e la volatilità della posizione di solvibilità siano all'interno dei limiti operativi (principali indicatori considerano adeguate prove di stress e sensitività – es. rischio azionario, sensitività ai tassi di interesse, proiezioni del SCR);
- **nuova produzione / investimenti:**
  - coordinamento ed integrazione tra la pianificazione di business, la profittabilità attesa e la pianificazione degli investimenti (*investment return, combined ratio*);
  - garanzia di raggiungimento di una sufficiente profittabilità della nuova produzione lungo la vita dei prodotti prendendo in considerazione i costi del capitale;
- **gestione attiva del capitale disponibile:**
  - analisi dei fabbisogni di capitale in caso di ambizioni di crescita;
  - remunerazione del capitale in eccesso.

#### **Pianificazione del capitale a livello di Compagnia**

Il piano dei dividendi riflette l'ammontare dell'eccesso di capitale disponibile in modo da rendere, previo processo valutativo, lo stesso disponibile agli azionisti. Nello stesso tempo si considerano opportunamente gli impatti legati all'evoluzione del profilo di rischio e gli eventuali cambiamenti nel contesto regolamentare.

Nel corso del 2024 non sono intervenuti cambiamenti significativi nel processo di gestione del capitale.

## E.1.2 Struttura, ammontare e qualità dei Fondi Propri disponibili e eligibili a copertura del SCR-MCR

Dettaglio dei Fondi Propri di base, disponibili e ammissibili alla copertura di SCR e MCR

Valori in € Migliaia

<b>Fondi propri di base, disponibili e ammissibili a copertura del SCR e MCR</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Δ</b>	<b>Classe 1 illimitati</b>	<b>Classe 1 limitati</b>	<b>Classe 2</b>	<b>Classe 3</b>
Capitale sociale ordinario	112.200	112.200	-	112.200	-	-	-
Sovraprezzo di emissione relativo al capitale sociale ordinario	188.838	188.838	-	188.838	-	-	-
(+) Riserva di riconciliazione	946.948	1.043.791	96.843	1.043.791	-	-	-
(+) Passività subordinate	90.026	90.010	-16	-	90.010	-	-
<b>Totale Fondi Propri di Base</b>	<b>1.338.012</b>	<b>1.434.839</b>	<b>96.827</b>	<b>1.344.829</b>	<b>90.010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale dei Fondi Propri disponibili per soddisfare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR)</b>	<b>1.338.012</b>	<b>1.434.839</b>	<b>96.827</b>	<b>1.344.829</b>	<b>90.010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale dei Fondi Propri disponibili per soddisfare il Requisito Patrimoniale Minimo (MCR)</b>	<b>1.338.012</b>	<b>1.434.839</b>	<b>96.827</b>	<b>1.344.829</b>	<b>90.010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale dei Fondi Propri ammissibili per soddisfare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR)</b>	<b>1.338.012</b>	<b>1.434.839</b>	<b>96.827</b>	<b>1.344.829</b>	<b>90.010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale dei Fondi Propri ammissibili per soddisfare il Requisito Patrimoniale Minimo (MCR)</b>	<b>1.338.012</b>	<b>1.434.839</b>	<b>96.827</b>	<b>1.344.829</b>	<b>90.010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SCR</b>	<b>481.810</b>	<b>438.622</b>	<b>-43.188</b>				
<b>MCR</b>	<b>216.815</b>	<b>197.380</b>	<b>-19.435</b>				
<b>Rapporto tra Fondi Propri ammissibili e SCR</b>	<b>278%</b>	<b>327%</b>	<b>+49 PP</b>				
<b>Rapporto tra Fondi Propri ammissibili e MCR</b>	<b>617%</b>	<b>727%</b>	<b>+110 PP</b>				

<b>Riserva di riconciliazione</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Δ</b>
(+) Eccedenza delle attività rispetto alle passività	1.247.999	1.445.443	197.444
(-) Dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili	-	100.000	100.000
(-) Altri Fondi Propri di base	301.038	301.038	-
(-) Aggiustamento per gli elementi dei Fondi Propri limitati in relazione a portafogli soggetti ad aggiustamento di congruità e Fondi Propri separati	13	614	601
<b>Totale Riserva di riconciliazione</b>	<b>946.948</b>	<b>1.043.791</b>	<b>96.843</b>

L'ammontare dei Fondi Propri di Base si attesta, al 31 dicembre 2024, a circa 1.435 milioni di euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2023 (+97 milioni di euro). In termini di composizione, si rileva come i Fondi Propri della Compagnia siano costituiti dalle seguenti voci:

- capitale sociale costituito da 220.000.000 azioni ordinarie di valore nominale pari a 0,51 euro;
- riserva da sovrapprezzo di emissione per 189 milioni di euro;
- riserva di riconciliazione per 1.044 milioni di euro;
- prestito subordinato per 90 milioni di euro.

La variazione dei Fondi Propri di Base rispetto al 31 dicembre 2023 trova giustificazione nell'incremento della riserva di riconciliazione (+97 milioni di euro), determinato da una maggiore eccedenza delle attività rispetto alle passività, dedotti i dividendi.

Si rileva come, a partire dai Fondi Propri di Base disponibili, non siano applicabili per la Compagnia:

- alcuna deduzione;
- Fondi Propri di natura accessoria;
- alcun impatto dall'applicazione dei filtri di eleggibilità in corrispondenza della qualità dei Fondi Propri di Base.

L'ammontare quindi dei Fondi Propri disponibili risulta equivalente ai Fondi Propri ammissibili a copertura del Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) e del Requisito Patrimoniale Minimo (MCR).

L'indice di solvibilità sul Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) relativo all'anno 2024 si attesta a quota 327%, registrando un incremento di +49 pp rispetto al 31 dicembre 2023.

Dal punto di vista della qualità dei Fondi Propri, si rileva come essi siano classificati nella qualità più alta, ovvero all'interno della Classe 1 illimitati, ad eccezione del prestito subordinato che rientra nella Classe 1 limitati.

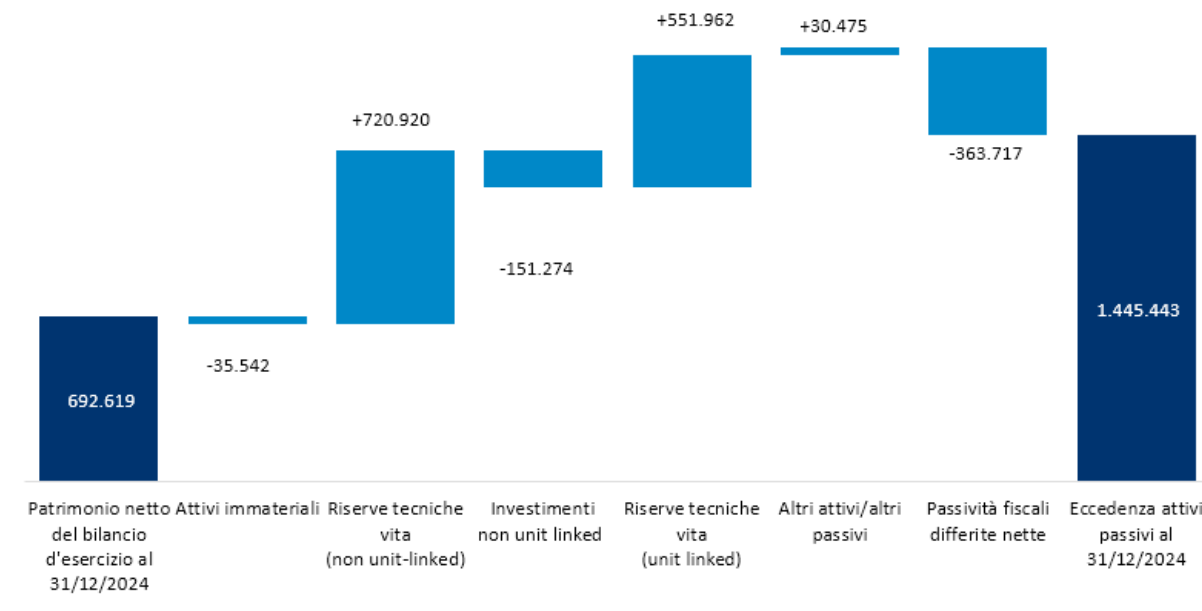
In relazione alle poste classificate all'interno della Classe 1 illimitati, il capitale sociale, la riserva da sovrapprezzo e la riserva di riconciliazione sono pienamente disponibili per l'assorbimento delle perdite d'esercizio.

Il prestito subordinato, emesso nel 2003 per un valore nominale di 90 milioni, classificato all'interno della Classe 1 limitati conformemente alla normativa vigente, è un titolo perpetuo emesso dalla Società e sottoscritto in misura uguale da Allianz S.p.A. e da UniCredit S.p.A., che può essere rimborsato previa autorizzazione dell'Autorità di Vigilanza. Lo stesso è postergato nel rimborso in caso di fallimento della Società a tutte le altre poste debitorie e soddisfa i requisiti previsti dall'articolo 344-quinquies del Codice delle Assicurazioni Private per essere incluso tra i Fondi Propri per 10 anni.

### **E.1.3 Riconciliazione tra Patrimonio Netto d'esercizio e Eccesso delle Attività sulle Passività**

Di seguito è stata ricostruita la riconciliazione tra il Patrimonio Netto del bilancio d'esercizio e l'eccesso delle attività sulle passività dello stato patrimoniale a valori correnti. La tabella sottostante evidenzia le principali variazioni:

Riconciliazione tra PN del bilancio d'esercizio e Eccesso delle attività sulle passività a valori correnti



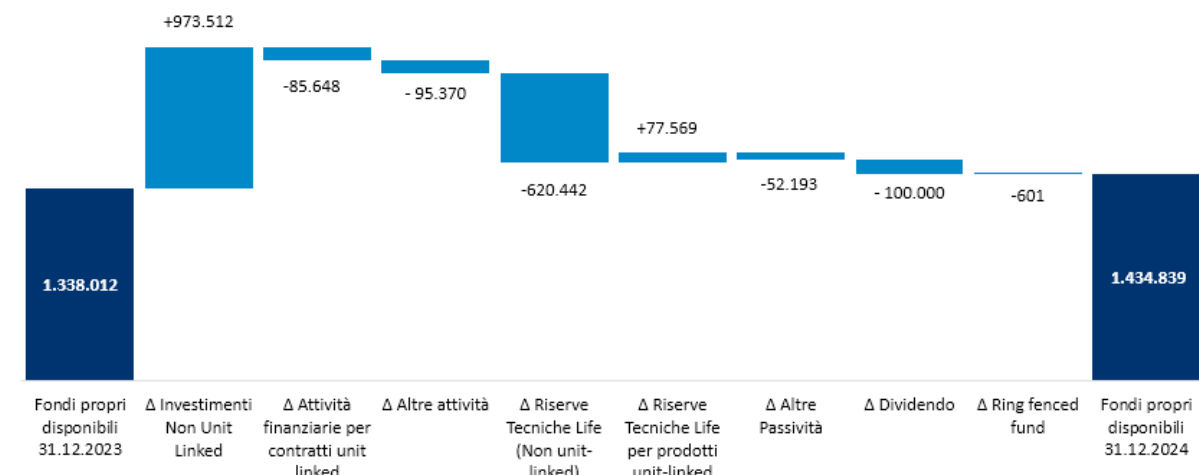
Nel suo complesso l'eccedenza degli attivi sui passivi ammonta a 1.445 milioni di euro, mentre il Patrimonio Netto del bilancio d'esercizio è pari a 693 milioni di euro. La differenza di +752 milioni di euro è attribuibile principalmente alle seguenti movimentazioni:

- attivi immateriali: deduzione per un valore di circa 36 milioni di euro, dovuta al fatto che tali poste non vengono riconosciute ai fini di solvibilità;
- investimenti: minor valore per circa 151 milioni di euro, principalmente attribuibile ai differenziali negativi tra il valore a saldi correnti e il valore del bilancio d'esercizio;
- riserve tecniche: incremento dell'eccedenza di circa 1.273 milioni di euro, dovuto alle diverse modalità di determinazione delle riserve tecniche a valori correnti rispetto al bilancio d'esercizio. Per ulteriori dettagli circa le ragioni di tale variazione si rimanda alla sezione "D.2 Riserve tecniche";
- passività fiscali differite nette: nel bilancio a valori correnti le imposte differite passive prevalgono su quelle attive. Tale componente netta viene rappresentata in questo caso esclusivamente tra le passività.

## E.1.4 Analisi delle variazioni avvenute durante il periodo di riferimento

Al fine di comprendere le movimentazioni intervenute durante il periodo e le principali determinanti, si propone di seguito la ricostruzione del saldo a fine 2024 dei Fondi Propri della Compagnia.

### Analisi delle variazioni intercorse durante il 2024 nei Fondi Propri disponibili



L'ammontare complessivo dei Fondi Propri risulta in aumento ed è caratterizzato dalle seguenti principali movimentazioni:

- incremento degli investimenti (+888 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023);
- decremento delle altre attività (-95 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023);
- incremento delle riserve tecniche (-543 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023);
- incremento delle altre passività (-52 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023);
- incremento dei dividendi (-100 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023).

### Investimenti

L'incremento sopraindicato degli investimenti è riconducibile a una variazione positiva degli investimenti non Unit-Linked di +974 milioni di euro, spiegata dalla crescita dei volumi e in misura minore dall'apprezzamento degli investimenti obbligazionari per effetto della riduzione dei tassi di interesse, e a una variazione negativa delle attività finanziarie riferite ai contratti Unit-Linked di -86 milioni di euro, da attribuire ai minori volumi, solo parzialmente compensati dalla performance di mercato.

### Passività

Il valore complessivo delle riserve tecniche ha registrato, durante l'anno 2024, una crescita di circa il 2%, pari a circa +543 milioni di euro, così ripartita:

- le riserve tecniche relative alla linea di business tradizionale, per la maggior parte composte da prodotti rivalutabili, legati a gestioni separate, hanno registrato un aumento di valore di circa 620 milioni di euro (+8%);
- le riserve tecniche relative alla linea di business Unit-Linked hanno registrato una diminuzione di valore di circa -78 milioni di euro (-0,4%).

In particolare, con riferimento al business tradizionale, l'aumento delle riserve tecniche (+620 milioni di euro) è stato principalmente generato dai seguenti fattori:

- incremento di +327 milioni di euro a seguito della nuova produzione, parzialmente controbilanciato dallo smontamento del portafoglio;
- incremento di circa +258 milioni di euro dovuto alla variazione finanziaria implicita generata dal tasso finanziario privo di rischio utilizzato per le proiezioni dei flussi di cassa;
- aumento di circa +44 milioni di euro generato dall'evoluzione del contesto economico caratterizzato nel corso del periodo da una riduzione della curva dei tassi di interesse pari a circa -7 bps su durata 10 anni;
- decremento di circa -13 milioni di euro a seguito del cambio delle ipotesi non economiche. In particolare, il decremento è generato dall'adeguamento del margine di rischio conseguente alla variazione in decremento dei requisiti di capitale di solvibilità afferenti al rischio operativo (-19 milioni di euro); dall'effetto del cambio delle ipotesi di spese (-4 milioni di euro) e dal cambio delle ipotesi di riscatto (+10 milioni di euro);
- Model change +4 milioni di euro, riguardante un affinamento nel processo di generazione degli scenari economici, nel modello di proiezione dei flussi di cassa e un aggiornamento del parametro dell'UFR (ultimate forward rate)

Con riferimento al business Unit-linked, la riduzione delle riserve tecniche (-78 milioni di euro) è principalmente generata dai seguenti fattori:

- riduzione di circa -1.785 milioni di euro a seguito dell'effettivo smontamento del portafoglio, parzialmente controbilanciato dal contributo della nuova produzione;
- incremento di circa +734 milioni di euro dovuto alla variazione finanziaria implicita generata dal tasso finanziario privo di rischio utilizzato per le proiezioni dei flussi di cassa;
- incremento di circa +935 milioni di euro generato dall'evoluzione del contesto economico, imputabile alla combinazione della positiva performance del mercato azionario e alla riduzione della curva dei tassi di interesse;
- aumento di +17 milioni di euro a seguito del cambio delle ipotesi non economiche. In particolare, l'incremento è generato dall'aumento delle ipotesi di riscatto (+20 milioni di euro), parzialmente controbilanciato dalla diminuzione delle ipotesi di spesa (-3 milioni di euro);
- Model change +23 milioni di euro, generato dal recepimento della normativa sull'imposta di bollo la cui applicazione ha comportato una crescita delle riserve tecniche di circa +23 milioni di euro.

## E.2 Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) e Requisito Patrimoniale Minimo (MCR)

### E.2.1 Applicabilità della Formula Standard ed eventuali semplificazioni adottate

UniCredit Allianz Vita S.p.A. non rientra attualmente nel perimetro di applicazione del Modello Interno, per cui tutti i rischi quantificabili identificati sono valutati tramite la Formula Standard seguendo le specifiche tecniche previste dalla normativa vigente.

La Formula Standard, attualmente utilizzata per le valutazioni attuali e prospettiche, è ritenuta sufficientemente adeguata in termini generali al fine di rappresentare il profilo di rischio della Compagnia, mantenendo comunque un approccio rilevato come "conservativo".

Si aggiunge inoltre che la Compagnia non utilizza semplificazioni nel calcolo dei vari moduli di rischio della Formula Standard, né parametri specifici, per calcolare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità.

### E.2.2 Requisito Patrimoniale di Solvibilità e Requisito Patrimoniale Minimo alla fine del periodo di riferimento

#### Requisito Patrimoniale di Solvibilità

Il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) rappresenta il capitale richiesto per proteggere la compagnia da perdite con un livello di confidenza del 99.5% entro l'orizzonte temporale di un anno. I rischi sono valutati secondo macro categorie ed aggregati considerando l'impatto della diversificazione tra essi. Il capitale richiesto è calcolato secondo la Formula Standard.

#### Requisito Patrimoniale Minimo

Il Requisito Patrimoniale Minimo (MCR) rappresenta il capitale necessario per garantire che la Compagnia sia in grado di fare fronte a tutti i suoi obblighi con un intervallo di confidenza di almeno l'85% su un fronte temporale di un anno.

Nel paragrafo successivo si riportano i valori del Requisito Patrimoniale di Solvibilità e del Requisito Patrimoniale Minimo, con un dettaglio dei risultati di assorbimento di capitale per i vari moduli di rischio, al 31/12/2024.

#### E.2.2.1 Importo del SCR ripartito in moduli di rischio

##### [Importo SCR per modulo di rischio](#)

Valori in € Migliaia

	31/12/2024
<b>Rischio di mercato</b>	<b>498.990</b>
<b>Rischio default della controparte</b>	<b>150.153</b>
<b>Rischio sottoscrizione Vita</b>	<b>352.333</b>
<b>Rischio malattia</b>	<b>-</b>
Impatto della diversificazione	-261.547
<b>BSCR lordo</b>	<b>739.930</b>
<b>Rischio operativo</b>	<b>124.734</b>
Capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite	-191.489
Capacità di assorbimento di perdite delle riserve tecniche	-236.456
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	1.905
<b>SCR</b>	<b>438.622</b>
<b>MCR</b>	<b>197.380</b>

Il Requisito Patrimoniale di Solvibilità post-diversificazione secondo la Formula Standard è di 438,6 milioni di euro nel 2024, mentre il valore totale pre-diversificazione tra moduli di rischio ammonta a 1.126,2 milioni di euro.

A livello di moduli di rischio, si nota che il Requisito Patrimoniale di Solvibilità per il rischio di mercato si attesta a 499 milioni di euro, mentre 352 milioni di euro sono relativi ai rischi tecnico-assicurativi Vita. In relazione al rischio di credito l'assorbimento di capitale è di 150 milioni di euro. Infine, per il rischio operativo si registra un assorbimento di capitale pari a 124,7 milioni di euro al 31/12/2024.

A livello di sotto-moduli di rischio, il Rischio di credit spread è il più influente all'interno del modulo relativo al rischio di mercato (37%); il rischio lapse costituisce il 61% dell'assorbimento di capitale per i rischi tecnico-assicurativi Vita.

In relazione al Requisito Patrimoniale Minimo (MCR), il valore registrato al 31/12/2024 si attesta a 197,4 milioni di euro.

### **E.2.3 Input utilizzati nel calcolo del Requisito Patrimoniale Minimo (MCR)**

La determinazione dell'MCR avviene attraverso il calcolo dell'MCR lineare assoggettato ad un limite minimo ("*floor*") e ad uno massimo ("*cap*") che sono così determinati:

- Floor: pari 25% del Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR);
- Cap: pari 45% del Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR).

Esiste inoltre un limite minimo al di sotto del quale l'MCR non può scendere in nessun caso ("*absolute floor*" - AMCR).

I dati di input utilizzati per il calcolo del Requisito Patrimoniale Minimo sono quindi coerenti con le grandezze utilizzate per calcolare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR). Inoltre, si sottolinea che il calcolo dell'MCR è direttamente gestito all'interno dei sistemi di rischio centrali.

### **E.2.4 Variazioni materiali intervenute nel periodo di riferimento**

Il Requisito Patrimoniale di Solvibilità post-diversificazione secondo la Formula Standard è di 438,6 milioni di euro nel 2024, in diminuzione rispetto al 2023 (-9%) quando il valore di SCR si attestava a 481,8 milioni di euro.

Il Requisito Patrimoniale Minimo si attesta a 197,4 milioni di euro, anch'esso in diminuzione del 9% rispetto al 2023.

Di seguito si riporta una tabella con i dettagli dei valori di assorbimento di capitale per i vari moduli di rischio, confrontando i valori lordi dell'SCR rispetto alla capacità di assorbimento delle riserve tecniche fra l'anno 2023 e l'anno 2024. I valori relativi all'assorbimento di capitale per l'anno 2024 coincidono con quelli riportati nel QRT S.25.01.21 "Requisito Patrimoniale di Solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard", allegato nella presente Relazione sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria.



Variazioni materiali intervenute nel periodo di riferimento – Valori SCR lordi

Valori in € Migliaia	31/12/2023	31/12/2024	Δ	Δ %
<b>Rischio di mercato</b>	<b>540.032</b>	<b>498.990</b>	<b>-41.042</b>	<b>-8%</b>
<b>Rischio default della controparte</b>	<b>145.867</b>	<b>150.153</b>	<b>4.286</b>	<b>3%</b>
<b>Rischio sottoscrizione Vita</b>	<b>335.766</b>	<b>352.333</b>	<b>16.567</b>	<b>5%</b>
<b>Rischio malattia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Impatto della diversificazione	-259.965	-261.547	-1.582	1%
<b>BSCR lordo</b>	<b>761.701</b>	<b>739.930</b>	<b>-21.771</b>	<b>-3%</b>
<b>Rischio operativo</b>	<b>159.700</b>	<b>124.734</b>	<b>-34.967</b>	<b>-22%</b>
Capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite	-214.649	-191.489	23.159	-11%
Capacità di assorbimento di perdite delle riserve tecniche	-227.371	-236.456	-9.085	4%
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	2.429	1.905	-525	-22%
<b>SCR</b>	<b>481.810</b>	<b>438.622</b>	<b>-43.188</b>	<b>-9%</b>
<b>MCR</b>	<b>216.815</b>	<b>197.380</b>	<b>-19.434</b>	<b>-9%</b>

Inoltre, si riporta di seguito un'ulteriore tabella in cui, per i medesimi moduli di rischio, si mostra il valore di assorbimento di capitale netto rispetto alla capacità di assorbimento delle riserve tecniche, evidenziando la variazione intervenuta nel Requisito Patrimoniale di Solvibilità fra l'anno 2023 e l'anno 2024.

Variazioni materiali intervenute nel periodo di riferimento – Valori SCR netti

Valori in € Migliaia	31/12/2023	31/12/2024	Δ	Δ %
<b>Rischio di mercato</b>	<b>374.560</b>	<b>345.502</b>	<b>-29.057</b>	<b>-8%</b>
<b>Rischio default della controparte</b>	<b>145.115</b>	<b>143.689</b>	<b>-1.426</b>	<b>-1%</b>
<b>Rischio sottoscrizione Vita</b>	<b>207.258</b>	<b>198.882</b>	<b>-8.376</b>	<b>-4%</b>
<b>Rischio malattia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Impatto della diversificazione	-192.604	-184.600	8.004	-4%
<b>BSCR netto</b>	<b>534.329</b>	<b>503.473</b>	<b>-30.856</b>	<b>-6%</b>
<b>Rischio operativo</b>	<b>159.700</b>	<b>124.734</b>	<b>-34.967</b>	<b>-22%</b>
Capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite	-214.649	-191.489	23.159	-11%
Capacità di assorbimento di perdite delle riserve tecniche	-227.371	-236.456	-9.085	4%
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	2.429	1.905	-525	-22%
<b>SCR</b>	<b>481.810</b>	<b>438.622</b>	<b>-43.188</b>	<b>-9%</b>
<b>MCR</b>	<b>216.815</b>	<b>197.380</b>	<b>-19.434</b>	<b>-9%</b>

Di seguito alcune considerazioni circa le principali ragioni che hanno determinato le variazioni dell'assorbimento di capitale netto per ogni categoria di rischio, intervenute nel periodo di riferimento.

Le principali componenti vengono considerate in modalità “stand-alone”, senza quindi considerare l'impatto della diversificazione all'interno dei singoli moduli di rischio.

#### **Rischio di Mercato**

Per la diminuzione complessiva del rischio di mercato (-8% rispetto al 2023), si fa riferimento principalmente alla riduzione del rischio spread, dovuta ad una miglior qualità creditizia media.

#### **Rischio di Controparte**

Stabile rispetto al 2023.

#### **Rischi Tecnico Assicurativi**

La riduzione del valore netto di assorbimento di capitale relativo ai rischi tecnico assicurativi (-4% rispetto al 2023) è dovuta essenzialmente alla riduzione del rischio lapse mass del portafoglio tradizionali a seguito della riduzione dei tassi d'interesse nel secondo semestre dell'anno 2024 e alla conseguente riduzione delle minusvalenze realizzate in uno scenario di tipo lapse mass.

#### **Rischi Operativi**

In relazione al capitale di rischio operativo è stato registrato un decremento del requisito di capitale del 22%, dovuto essenzialmente alla diminuzione dei volumi del portafoglio tradizionale.

#### **Capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite (LACDT)**

L'impatto di tale misura (c.d. LACDT) sull' SCR è di -191,5 milioni di euro.

Il valore totale del Basic SCR Lordo si attesta a 739,9 milioni di euro al 31/12/2024, considerando un effetto di diversificazione pari a 261,5 milioni di euro. A tale dato viene sommato il valore di assorbimento di capitale per il rischio operativo, pari a 124,7 milioni di euro, e sottratto l'aggiustamento relativo alla capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite, pari a 191,5 milioni di euro, e quello relativo alla capacità di assorbimento di perdite delle riserve tecniche, di 236,5 milioni di euro; infine vengono sommati 1,9 milioni di euro dovuti ad un aggiustamento relativo ai fondi RFF. Il valore del Requisito Patrimoniale di Solvibilità a fine del 2024 si attesta quindi a 438,6 milioni di euro.

### **E.3 Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità**

Tale paragrafo non risulta applicabile per la Compagnia in quanto, per il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità, l'impresa non utilizza il sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata, di cui all'articolo 304 della direttiva 2009/138/CE.

#### **E.4 Situazioni di non-conformità rispetto al Requisito Patrimoniale Minimo (MCR) e al Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR)**

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.

## **E.5 Ogni altra informazione rilevante**

Tutte le informazioni rilevanti sono state fornite nei paragrafi precedenti.

**S.02.01.02 - Stato Patrimoniale**  
**Unicredit Allianz Vita S.p.A.**  
**2024**

Valore Solvibilità II		
C0010		
<b>Attività</b>		
Attività immateriali	R0030	
Attività fiscali differite	R0040	
Utili da prestazioni pensionistiche	R0050	
Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio	R0060	1.330
<b>Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)</b>	<b>R0070</b>	<b>8.664.295</b>
Immobili (diversi da quelli per uso proprio)	R0080	0
Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni	R0090	0
<i>Strumenti di capitale</i>	<i>R0100</i>	<i>68.726</i>
Strumenti di capitale — Quotati	R0110	17.449
Strumenti di capitale — Non quotati	R0120	51.277
<i>Obbligazioni</i>	<i>R0130</i>	<i>8.371.839</i>
Titoli di Stato	R0140	4.739.615
Obbligazioni societarie	R0150	3.632.224
Obbligazioni strutturate	R0160	0
Titoli garantiti	R0170	0
Organismi di investimento collettivo	R0180	223.531
Derivati	R0190	199
Depositi diversi da equivalenti a contante	R0200	0
Altri investimenti	R0210	0
Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote	R0220	21.127.379
<b>Mutui ipotecari e prestiti</b>	<b>R0230</b>	<b>740</b>
Prestiti su polizze	R0240	0
Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche	R0250	0
Altri mutui ipotecari e prestiti	R0260	740
<b>Importi recuperabili da riassicurazione da:</b>	<b>R0270</b>	<b>840</b>
Non vita e malattia simile a non vita	R0280	0
Non vita esclusa malattia	R0290	0
Malattia simile a non vita	R0300	0
Vita e malattia simile a vita, escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote	R0310	840
Malattia simile a vita	R0320	0
Vita, escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote	R0330	840
Vita collegata a un indice e collegata a quote	R0340	0
Depositi presso imprese cedenti	R0350	0
Crediti assicurativi e verso intermediari	R0360	2.366
Crediti riassicurativi	R0370	53
Crediti (commerciali, non assicurativi)	R0380	853.373
Azioni proprie (detenute direttamente)	R0390	0
Importi dovuti per elementi dei fondi propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati	R0400	0
Contante ed equivalenti a contante	R0410	77.253
Tutte le altre attività non indicate altrove	R0420	69.235
<b>Totale delle attività</b>	<b>R0500</b>	<b>30.796.864</b>

**S.02.01.02 - Stato Patrimoniale**  
**Unicredit Allianz Vita S.p.A.**  
**2024**

		Valore Solvibilità II
		C0010
<b>Passività</b>		
<b>Riserve tecniche — Non vita</b>	<b>R0510</b>	
<b>Riserve tecniche — Non vita (esclusa malattia)</b>	<b>R0520</b>	
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0530	
Migliore stima	R0540	
Margine di rischio	R0550	
<b>Riserve tecniche — Malattia (simile a non vita)</b>	<b>R0560</b>	
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0570	
Migliore stima	R0580	
Margine di rischio	R0590	
<b>Riserve tecniche — Vita (escluse collegata a un indice e collegata a quote)</b>	<b>R0600</b>	<b>7.998.276</b>
<b>Riserve tecniche — Malattia (simile a vita)</b>	<b>R0610</b>	<b>0</b>
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0620	0
Migliore stima	R0630	0
Margine di rischio	R0640	0
<b>Riserve tecniche — Vita (escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote)</b>	<b>R0650</b>	<b>7.998.276</b>
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0660	0
Migliore stima	R0670	7.919.147
Margine di rischio	R0680	79.129
<b>Riserve tecniche — Collegata a un indice e collegata a quote</b>	<b>R0690</b>	<b>20.679.190</b>
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0700	
Migliore stima	R0710	20.646.459
Margine di rischio	R0720	32.731
Passività potenziali	R0740	0
Riserve diverse dalle riserve tecniche	R0750	4.006
Obbligazioni da prestazioni pensionistiche	R0760	17
Depositi dai riassicuratori	R0770	406
Passività fiscali differite	R0780	327.493
Derivati	R0790	1.045
Debiti verso enti creditizi	R0800	0
Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi	R0810	0
Debiti assicurativi e verso intermediari	R0820	35.845
Debiti riassicurativi	R0830	21
Debiti (commerciali, non assicurativi)	R0840	137.820
<b>Passività subordinate</b>	<b>R0850</b>	<b>90.010</b>
Passività subordinate non incluse nei fondi propri di base	R0860	0
Passività subordinate incluse nei fondi propri di base	R0870	90.010
Tutte le altre passività non segnalate altrove	R0880	77.292
<b>Totale delle passività</b>	<b>R0900</b>	<b>29.351.421</b>
<b>Eccedenza delle attività rispetto alle passività</b>	<b>R1000</b>	<b>1.445.443</b>

**2024**

Aree di attività per: obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione non vita (attività diretta e riassicurazione proporzionale accettata)

[illegible]



S.05.01.02 - Premi, sinistri e spese per area di attività

Unicredit Allianz Vita S.p.A.

2024

		Aree di attività per: obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione non vita (attività diretta e riassicurazione proporzionale accettata)			Aree di attività per: riassicurazione non proporzionale accettata				Totale
		Assicurazione tutela giudiziaria	Assistenza	Perdite pecuniarie di vario genere	Malattia	Responsabilità civile	Marittima, aeronautica e trasporti	Immobili	
		C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	
Premi contabilizzati									
Lordo — Attività diretta	R0110								
Lordo — Riassicurazione proporzionale accettata	R0120								
Lordo — Riassicurazione non proporzionale accettata	R0130								
Quota a carico dei riassicuratori	R0140								
Netto	R0200								
Premi acquisiti									
Lordo — Attività diretta	R0210								
Lordo — Riassicurazione proporzionale accettata	R0220								
Lordo — Riassicurazione non proporzionale accettata	R0230								
Quota a carico dei riassicuratori	R0240								
Netto	R0300								
Sinistri verificatisi									
Lordo — Attività diretta	R0310								
Lordo — Riassicurazione proporzionale accettata	R0320								
Lordo — Riassicurazione non proporzionale accettata	R0330								
Quota a carico dei riassicuratori	R0340								
Netto	R0400								
Spese sostenute	R0550								-279
Altre spese	R1210								
Totale spese	R1300								

S.05.01.02 - Premi, sinistri e spese per area di attività  
Unicredit Allianz Vita S.p.A.  
2024

		Aree di attività per: obbligazioni di assicurazione vita					Obbligazioni di riassicurazione vita		Totale	
		Assicurazione malattia	Assicurazione con partecipazione agli utili	Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote	Altre assicurazioni vita	Rendite derivanti da contratti di assicurazione non vita e relative a obbligazioni di assicurazione malattia	Rendite derivanti da contratti di assicurazione non vita e relative a obbligazioni di assicurazione diverse dalle obbligazioni di assicurazione malattia	Riassicurazione malattia		Riassicurazione vita
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270		C0280
Premi contabilizzati										
Lordo	R1410			1.682.286	3.267.973	170.567				5.120.826
Quota a carico dei riassicuratori	R1420					16				16
Netto	R1500			1.682.286	3.267.973	170.551				5.120.810
Premi acquisiti										
Lordo	R1510			1.682.286	3.267.973	170.567				5.120.826
Quota a carico dei riassicuratori	R1520					16				16
Netto	R1600			1.682.286	3.267.973	170.551				5.120.810
Sinistri verificatisi										
Lordo	R1610			1.172.402	5.234.008	14.436				6.420.846
Quota a carico dei riassicuratori	R1620			0	0	116				116
Netto	R1700			1.172.402	5.234.008	14.320				6.420.730
Spese sostenute	R1900			96.846	149.230	71.139				317.215
Altre spese	R2510									-165.204
Totale spese	R2600									152.011
Importo totale dei riscatti	R2700			860.329	4.594.553					5.454.882

S.12.01.02 - Riserve tecniche per l'assicurazione vita e l'assicurazione malattia SLT

Unicredit Allianz Vita S.p.A.

2024

		Assicurazione con partecipazione agli utili	Assicurazione collegata a un indice e collegata a quote			Altre assicurazioni vita			Rendite derivanti da contratti di assicurazione non vita e relative a obbligazioni di assicurazione diverse dalle obbligazioni di assicurazione malattia	Riassicurazione accettata	Totale (assicurazione vita diversa da malattia, incl. collegata a quote)
				Contratti senza opzioni né garanzie	Contratti con opzioni e garanzie		Contratti senza opzioni né garanzie	Contratti con opzioni e garanzie			
			C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070			
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico		R0010									
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione finite dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte associato alle riserve tecniche calcolate come un elemento unico		R0020									
Riserve tecniche calcolate come somma di migliore stima e margine di rischio											
Migliore stima											
Migliore stima lorda		R0030	7.797.769	20.612.064	34.395		121.377				28.565.605
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione finite dopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte		R0080	0	0	0		840				840
Migliore stima meno importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione finite — Totale		R0090	7.797.769	20.612.064	34.395		120.537				28.564.765
Margine di rischio		R0100	57.410	32.731			21.719				111.860
Riserve tecniche — Totale		R0200	7.855.179	20.679.190			143.096				28.677.465

S.12.01.02 - Riserve tecniche per l'assicurazione vita e l'assicurazione malattia SLT  
Unicredit Allianz Vita S.p.A.  
2024

		Assicurazione malattia (attività diretta)			Rendite derivanti da contratti di assicurazione non vita e relative a obbligazioni di assicurazione malattia	Riassicurazione malattia (riassicurazione accettata)	Totale (assicurazione malattia simile ad assicurazione vita)
			Contratti senza opzioni né garanzie	Contratti con opzioni e garanzie			
		C0160	C0170	C0180		C0200	C0210
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0010						
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione finitedopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte associato alle riserve tecniche calcolate come un elemento unico	R0020						
Riserve tecniche calcolate come somma di migliore stima e margine di rischio							
Migliore stima							
Migliore stima lorda	R0030						
Totale importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione finitedopo l'aggiustamento per perdite previste a causa dell'inadempimento della controparte	R0080						
Migliore stima meno importi recuperabili da riassicurazione, società veicolo e riassicurazione finite — Totale	R0090						
Margine di rischio	R0100						
Riserve tecniche — Totale	R0200						
Riserve tecniche — Totale	R0200						

**S.22.01.21 - Impatto delle misure di garanzia a lungo termine e delle misure transitorie****Unicredit Allianz Vita S.p.A.****2024**

		Importo con le misure di garanzia a lungo termine e le misure transitorie	Impatto della misura transitoria sulle riserve tecniche	Impatto della misura transitoria sui tassi di interesse	Impatto dell'azzeramento dell'aggiustamento per la volatilità	Impatto dell'azzeramento dell'aggiustamento di congruità
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Riserve tecniche	R0010	28.677.465			34.867	
Fondi propri di base	R0020	1.434.839			-23.507	
Fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità	R0050	1.434.839			-23.507	
Requisito patrimoniale di solvibilità	R0090	438.622			9.906	
Fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo	R0100	1.434.839			-23.507	
Requisito patrimoniale minimo	R0110	197.380			4.458	

**S.23.01.01 - Fondi propri**  
**Unicredit Allianz Vita S.p.A.**  
**2024**

		Totale	Classe 1 - non ristretta	Classe 1 - ristretta	Classe 2	Classe 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Fondi propri di base prima della deduzione delle partecipazioni in altri settori finanziari ai sensi dell'articolo 68 del regolamento delegato (UE) 2015/35</b>						
Capitale sociale ordinario (al lordo delle azioni proprie)	R0010	112.200	112.200			
Sovrapprezzo di emissione relativo al capitale sociale ordinario	R0030	188.838	188.838			
Fondi iniziali, contributi dei membri o elemento equivalente dei fondi propri di base per le mutue e le imprese a forma mutualistica	R0040					
Conti subordinati dei membri delle mutue	R0050					
Riserve di utili	R0070					
Azioni privilegiate	R0090					
Sovrapprezzo di emissione relativo alle azioni privilegiate	R0110					
Riserva di riconciliazione	R0130	1.043.791	1.043.791			
Passività subordinate	R0140	90.010		90.010		
Importo pari al valore delle attività fiscali differite nette	R0160					
Altri elementi dei fondi propri approvati dall'autorità di vigilanza come fondi propri di base non specificati in precedenza	R0180					
<b>Fondi propri in bilancio che non sono rappresentati dalla riserva di riconciliazione e che non soddisfano i criteri per essere classificati come fondi propri ai fini di solvibilità II</b>						
Fondi propri in bilancio che non sono rappresentati dalla riserva di riconciliazione e che non soddisfano i criteri per essere classificati come fondi propri ai fini di solvibilità II	R0220					
<b>Deduzioni</b>						
Deduzioni per partecipazioni in enti creditizi e finanziari	R0230					
<b>Totale dei fondi propri di base dopo le deduzioni</b>	<b>R0290</b>	<b>1.434.839</b>	<b>1.344.829</b>	<b>90.010</b>		
<b>Fondi propri accessori</b>						
Capitale sociale ordinario non versato e non richiamato richiamabile su richiesta	R0300					
Fondi iniziali, contributi dei membri o elemento equivalente dei fondi propri di base per le mutue e le imprese a forma mutualistica non versati e non richiamati, richiamabili su richiesta	R0310					
Azioni privilegiate non versate e non richiamate richiamabili su richiesta	R0320					
Un impegno giuridicamente vincolante a sottoscrivere e pagare le passività subordinate su richiesta	R0330					
Lettere di credito e garanzie di cui all'articolo 96, punto 2), della direttiva 2009/138/CE	R0340					
Lettere di credito e garanzie diverse da quelle di cui all'articolo 96, punto 2), della direttiva 2009/138/CE	R0350					
Richiami di contributi supplementari dai soci ai sensi dell'articolo 96, punto 3), della direttiva 2009/138/CE	R0360					
Richiami di contributi supplementari dai soci diversi da quelli di cui all'articolo 96, punto 3), della direttiva 2009/138/CE	R0370					
Altri fondi propri accessori	R0390					
<b>Totale dei fondi propri accessori</b>	<b>R0400</b>					
<b>Fondi propri disponibili e ammissibili</b>						
<b>Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)</b>	<b>R0500</b>	<b>1.434.839</b>	<b>1.344.829</b>	<b>90.010</b>		
<b>Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo (MCR)</b>	<b>R0510</b>	<b>1.434.839</b>	<b>1.344.829</b>	<b>90.010</b>		
<b>Totale dei fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)</b>	<b>R0540</b>	<b>1.434.839</b>	<b>1.344.829</b>	<b>90.010</b>		
<b>Totale dei fondi propri ammissibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo (MCR)</b>	<b>R0550</b>	<b>1.434.839</b>	<b>1.344.829</b>	<b>90.010</b>		
<b>Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)</b>	<b>R0580</b>	<b>438.622</b>				
<b>Requisito patrimoniale minimo (MCR)</b>	<b>R0600</b>	<b>197.380</b>				
<b>Rapporto tra fondi propri ammissibili e SCR</b>	<b>R0620</b>	<b>327%</b>				
<b>Rapporto tra fondi propri ammissibili e MCR</b>	<b>R0640</b>	<b>727%</b>				
<b>Riserva di riconciliazione</b>		<b>C0060</b>				
Eccedenza delle attività rispetto alle passività	R0700	1.445.443				
Azioni proprie (detenute direttamente e indirettamente)	R0710					
Dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili	R0720	100.000				
Altri elementi dei fondi propri di base	R0730	301.038				
Aggiustamento per gli elementi dei fondi propri limitati in relazione a portafogli soggetti ad aggiustamento di congruità e fondi propri separati	R0740	614				
<b>Riserva di riconciliazione</b>	<b>R0760</b>	<b>1.043.791</b>				
<b>Utili attesi</b>						
Utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP) — Attività vita	R0770	163.205				
Utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP) — Attività non vita	R0780					
<b>Totale utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP)</b>	<b>R0790</b>	<b>163.205</b>				

S.25.01.21 - Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard

Unicredit Allianz Vita S.p.A.

2024

		Requisito patrimoniale di solvibilità lordo	Semplificazioni
		C0110	C0120
Rischio di mercato	R0010	498.990	
Rischio di inadempimento della controparte	R0020	150.153	
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione vita	R0030	352.333	
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione malattia	R0040	-	
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione non vita	R0050	-	
Diversificazione	R0060	-261.547	
Rischio relativo alle attività immateriali	R0070	-	
Requisito patrimoniale di solvibilità di base	R0100	739.930	

		Parametri specifici dell'impresa (USP)
		C0090
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione vita	R0030	Nessuno
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione malattia	R0040	Nessuno
Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione non vita	R0050	Nessuno

		Valore	
		C0100	
Rischio operativo		R0130	124.734
Capacità di assorbimento di perdite delle riserve tecniche		R0140	-236.456
Capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite		R0150	-191.489
Requisito patrimoniale per le attività svolte conformemente all'articolo 4 della direttiva 2003/41/CE		R0160	-
Requisito patrimoniale di solvibilità escluse maggiorazioni del capitale		R0200	438.622
Maggiorazione del capitale già stabilita		R0210	-
	Di cui maggiorazioni del capitale già fissate — articolo 37, paragrafo 1, tipo a)	R0211	-
	Di cui maggiorazioni del capitale già fissate — articolo 37, paragrafo 1, tipo b)	R0212	-
	Di cui maggiorazioni del capitale già fissate — articolo 37, paragrafo 1, tipo c)	R0213	-
	Di cui maggiorazioni del capitale già fissate — articolo 37, paragrafo 1, tipo d)	R0214	-
Requisito patrimoniale di solvibilità		R0220	438.622
Altre informazioni sul requisito patrimoniale di solvibilità	Requisito patrimoniale per il sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata	R0400	
	Importo totale dei requisiti patrimoniali di solvibilità nozionali (nSCR) per la parte restante	R0410	
	Importo totale dei requisiti patrimoniali di solvibilità nozionali per i fondi separati	R0420	
	Importo totale dei requisiti patrimoniali di solvibilità nozionali per i portafogli soggetti ad aggiustamento di congruità	R0430	
	ffetti di diversificazione dovuti all'aggregazione dei requisiti patrimoniali di solvibilità nozionali (nSCR) per i fondi separati ai fini dell'articolo 304	R0440	

S.25.01.21 - Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard  
Unicredit Allianz Vita S.p.A.  
2024

		Si/No
		C0109
Metodo basato sull'aliquota fiscale media	R0590	(1) 1 - Si

			LAC DT
			C0130
LAC DT		R0640	-191.489
	LAC DT giustificata dal riversamento di passività fiscali differite	R0650	-191.489
	LAC DT giustificata con riferimento al probabile utile economico tassabile futuro	R0660	0
	LAC DT giustificata dal riporto all'esercizio precedente, esercizio in corso	R0670	0
	LAC DT giustificata dal riporto all'esercizio precedente, esercizi futuri	R0680	0
	LAC DT massima	R0690	-327.740



S.28.02.01 - Requisito patrimoniale minimo — Sia attività di assicurazione vita che attività di assicurazione non vita  
Unicredit Allianz Vita S.p.A.  
2024

		Migliore stima al netto (di riassicurazione/ società veicolo) e riserve tecniche calcolate come un elemento unico	Totale del capitale a rischio al netto (di riassicurazione/ società veicolo)	Migliore stima al netto (di riassicurazione/ società veicolo) e riserve tecniche calcolate come un elemento unico	Totale del capitale a rischio al netto (di riassicurazione/ società veicolo)
		C0090	C0100		C0120
Obbligazioni con partecipazione agli utili — Prestazioni garantite	R0210			7.458.016	
Obbligazioni con partecipazione agli utili — Future partecipazioni agli utili a carattere discrezionale	R0220	-		339.753	
Obbligazioni di assicurazione collegata ad un indice e collegata a quote	R0230			20.646.459	
Altre obbligazioni di (ri)assicurazione vita e di (ri)assicurazione malattia	R0240	-		120.538	
Totale del capitale a rischio per tutte le obbligazioni di (ri)assicurazione vita	R0250				31.584.840

		Attività non vita	Attività vita
		Risultato MCR(NL, NL)	Risultato MCR <sub>(L, L)</sub>
		C0070	C0080
Componente della formula lineare per le obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione vita	R0200		427.286

Calcolo complessivo dell'MCR

		C0130
MCR lineare	R0300	427.280
Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR)	R0310	438.622
MCR massimo	R0320	197.380
MCR minimo	R0330	109.656
MCR combinato	R0340	197.380
Minimo assoluto dell'MCR	R0350	8.000
Requisito patrimoniale minimo (MCR)	R0400	197.380

		Attività non vita	Attività vita
		C0140	C0150
MCR lineare nozionale	R0500	-	427.280
SCR nozionale esclusa la maggiorazione (calcolo annuale o ultimo calcolo)	R0510	-	438.622
MCR massimo nozionale	R0520	-	197.380
MCR minimo nozionale	R0530	-	109.656
MCR combinato nozionale	R0540	-	197.380
Minimo assoluto dell'MCR nozionale	R0550	4.000	4.000
MCR nozionale	R0560	4.000	197.380



## **Unicredit Allianz Vita SpA**

### ***Relazione della società di revisione indipendente***

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

***Modelli “S.02.01.02 - Stato patrimoniale” e  
“S.23.01.01 - Fondi propri” e relativa informativa  
contenuti nella Relazione sulla Solvibilità e sulla  
Condizione Finanziaria al 31 dicembre 2024***

## **Relazione della società di revisione indipendente**

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

Al Consiglio di Amministrazione di  
Unicredit Allianz Vita SpA

### **Modelli “S.02.01.02 - Stato patrimoniale” e “S.23.01.01 - Fondi propri” e relativa informativa contenuti nella Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria al 31 dicembre 2024**

#### **Giudizio**

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

- modelli “S.02.01.02 - Stato Patrimoniale” (“Market Value Balance Sheet” o anche “MVBS”) e “S.23.01.01 - Fondi propri” (“Own funds” o anche “OF”) (di seguito i “modelli”);
- sezioni “D. Valutazione ai fini di solvibilità” e “E.1 Fondi propri” (di seguito l’“informativa”).

Le nostre attività non hanno riguardato:

- le componenti delle riserve tecniche relative al margine di rischio (voci Ro550, Ro590, Ro640, Ro680 e Ro720) del modello “S.02.01.02 - Stato Patrimoniale”;
- il Requisito patrimoniale di solvibilità (voce Ro580) e il Requisito patrimoniale minimo (voce Ro600) del modello “S.23.01.01 - Fondi propri”,

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 Unicredit Allianz Vita SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, sono stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore.

#### **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.

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

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

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

### ***Altri aspetti***

La Società ha redatto il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024 in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione, che è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale abbiamo emesso la nostra relazione di revisione datata 3 aprile 2025.

La Società ha redatto i modelli "S.25.01.21 - Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard" e "S.28.02.01 - Requisito patrimoniale minimo — Sia attività di assicurazione vita che attività di assicurazione non vita" e la relativa informativa presentata nella sezione "E.2 Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) e Requisito Patrimoniale Minimo (MCR)" dell'allegata SFCR in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore, che sono stati da noi assoggettati a revisione contabile limitata, secondo quanto previsto dall'articolo 4 comma 1 lettera c) del Regolamento IVASS n° 42 del 2 agosto 2018, a seguito della quale abbiamo emesso in data odierna una relazione di revisione limitata allegata alla SFCR.

### ***Altre informazioni contenute nella SFCR***

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

Le altre informazioni della SFCR sono costituite da:

- i modelli "S.05.01.02 - Premi, sinistri e spese per area di attività", "S.12.01.02 - Riserve tecniche per l'assicurazione vita e l'assicurazione malattia SLT", "S.22.01.21 - Impatto delle misure di garanzia a lungo termine e delle misure transitorie", "S.25.01.21 - Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard" e "S.28.02.01 - Requisito patrimoniale minimo — Sia attività di assicurazione vita che attività di assicurazione non vita";

- le sezioni “A. Attività e risultati”, “B. Sistema di governance”, “C. Profilo di rischio”, “E.2 Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) e Requisito Patrimoniale Minimo (MCR)”, “E.3 Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità”, “E.4 Situazioni di non-conformità rispetto al Requisito Patrimoniale Minimo (MCR) e al Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR)” e “E.5 Ogni altra informazione rilevante”.

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, inclusa la 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 un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento.

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

Milano, 7 aprile 2025

PricewaterhouseCoopers SpA



Sabrina Chinello  
(Revisore legale)



## **Unicredit Allianz Vita SpA**

### ***Relazione di revisione contabile limitata della società di revisione indipendente***

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

***Modelli “S.25.01.21 - Requisito patrimoniale di  
solvibilità per le imprese che utilizzano la formula  
standard” e “S.28.02.01 - Requisito patrimoniale  
minimo - Sia attività di assicurazione vita che  
attività di assicurazione non vita” e relativa  
informativa contenuti nella Relazione sulla  
Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria al  
31 dicembre 2024***

## **Relazione di revisione contabile limitata della società di revisione indipendente**

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

Al Consiglio di Amministrazione di  
Unicredit Allianz Vita SpA

---

### **Modelli “S.25.01.21 - Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard” e “S.28.02.01 - Requisito patrimoniale minimo - Sia attività di assicurazione vita che attività di assicurazione non vita” e relativa informativa contenuti nella Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria al 31 dicembre 2024**

---

#### **Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dei modelli “S.25.01.21 - Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard” e “S.28.02.01 - Requisito patrimoniale minimo — Sia attività di assicurazione vita che attività di assicurazione non vita” (i “modelli di SCR e MCR”) e dell’informativa presentata nella sezione “E.2 Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) e Requisito Patrimoniale Minimo (MCR)” (l’“informativa” o la “relativa informativa”) dell’allegata Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria (“SFCR”) di Unicredit Allianz Vita SpA (nel seguito anche la “Società”) per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, predisposta ai sensi dell’articolo 47-septies del DLgs 7 settembre 2005, n° 209.

I modelli di SCR e MCR e la relativa informativa sono stati redatti dagli Amministratori sulla base delle disposizioni dell’Unione Europea direttamente applicabili e della normativa nazionale di settore.

#### **Responsabilità degli Amministratori**

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

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

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



### **Responsabilità del revisore**

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

La revisione contabile limitata dei modelli di SCR e MCR e della relativa informativa conforme al principio *ISRE 2400 (Revised)* è un incarico di assurance limitata. Il revisore svolge procedure che consistono principalmente nell'effettuare indagini presso la direzione e altri soggetti nell'ambito dell'impresa, come appropriato, e procedure di analisi comparativa, e valuta le evidenze acquisite. Le procedure svolte in una revisione contabile limitata sono sostanzialmente minori rispetto a quelle svolte in una revisione contabile completa conforme ai principi di revisione internazionali (ISAs). Pertanto non esprimiamo un giudizio di revisione sui modelli di SCR e MCR e sulla relativa informativa.

### **Conclusione**

Sulla base della revisione contabile limitata, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che i modelli di SCR e MCR e la relativa informativa inclusi nell'allegata SFCR di Unicredit Allianz Vita SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, non siano stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore.

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

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

Milano, 7 aprile 2025

PricewaterhouseCoopers SpA



Sabrina Chinello  
(Revisore legale)