ASSICURATRICE MILANESE S.p.A.

COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI

RELAZIONE ANNUALE SULLA SOLVIBILITA' E CONDIZIONE FINANZIARIA

Solvency and Financial Condition Report ("SFCR")

redatta ai sensi degli artt. 293-298 del Regolamento UE 2015/35 e del Regolamento IVASS n. 33/2016

ANNO 2022

SOMMARIO

SOMMARIO 1
SINTESI 2
A. ATTIVITA' E RISULTATI 6
A.1 ATTIVITA' 6
A.2 RISULTATI DI SOTTOSCRIZIONE 8
A.3 RISULTATI DA INVESTIMENTO 10
A.4 RISULTATI DI ALTRE ATTIVITA' 11
A.5 ALTRE INFORMAZIONI 11
B. SISTEMA DI GOVERNANCE 12
B.1 INFORMAZIONI GENERALI SUL SISTEMA DI GOVERNANCE 12
B.2 REQUISITI DI COMPETENZA E ONORABILITA' 19
B.3 SISTEMA DI GESTIONE DEI RISCHI, COMPRESA LA VALUTAZIONE INTERNA DEL RISCHIO E DELLA SOLVIBILITA' 22
B.4 INFORMAZIONI SUL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO 25
B.5 FUNZIONE INTERNAL AUDIT 28
B.6 FUNZIONE ATTUARIALE 30
B.7 ESTERNALIZZAZIONE 31
B.8 ALTRE INFORMAZIONI 34
C. PROFILO DI RISCHIO 36
C.1 RISCHIO DI SOTTOSCRIZIONE 36
C.2 RISCHIO DI MERCATO 39
C.3 RISCHIO DI CREDITO 41
C.4 RISCHIO DI LIQUIDITA' 42
C.5 RISCHIO OPERATIVO 43
C.6 ALTRI RISCHI SOSTANZIALI 44
C.7 ALTRE INFORMAZIONI 46
D. VALUTAZIONE AI FINI DI SOLVIBILITA' 50
D.1 ATTIVITA' 53
D.2 RISERVE TECNICHE 54
D.3 ALTRE PASSIVITA' 55
D.4 METODI ALTERNATIVI DI VALUTAZIONE 56
D.5 ALTRE INFORMAZIONI 57
E. GESTIONE DEL CAPITALE 58
E.1 FONDI PROPRI 58
E.2 REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITA' E REQUISITO PATRIMONIALE MINIMO 60
E.3 UTILIZZO DEL SOTTOMODULO DEL RISCHIO AZIONARIO BASATO SULLA DURATA NEL CALCOLO DEL REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITA' 62
E.4 DIFFERENZE TRA LA FORMULA STANDARD E IL MODELLO INTERNO UTILIZZATO 62
E.5 INOSSERVANZA DEL REQUISITO PATRIMONIALE MINIMO E INOSSERVANZA DEL REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITA' 62
E.6 ALTRE INFORMAZIONI 62
ALLEGATI 63

SINTESI

La Compagnia assicurativa Assicuratrice Milanese S.p.A. ha redatto la presente informativa per l'esercizio 2022, in ottemperanza delle disposizioni previste dal:

- Direttiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio in materia di accesso ed esercizio delle attività di assicurazione e di riassicurazione (*Solvency II*);
- Regolamento Delegato (UE) 2015/35 che integra la direttiva *Solvency II*;
- Regolamento Delegato (UE) 2019/981 della Commissione recante modifica del regolamento delegato (UE) 2015/35;
- Regolamento di Esecuzione (UE) 2015/2452 ad integrazione delle disposizioni della direttiva n. 2009/138/CE in materia *Solvency II*;
- Regolamento IVASS n. 33/2016 concernente l'informativa al pubblico (*SFCR*) e all'IVASS (*RSR*);
- Regolamento IVASS n. 38/2018 in materia di Governo Societario;
- Lettera al mercato IVASS del 05/07/2018 contenente gli Orientamenti sull'applicazione del principio di proporzionalità nel sistema di governo societario delle imprese di assicurazione e riassicurazione e dei gruppi;
- Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209 (Codice delle Assicurazioni Private o CAP), come novellato Decreto Legislativo 12 maggio 2015 n. 74, contenente i principi generali per la valutazione delle attività e delle passività per i fini di vigilanza.
- Regolamento UE 2019-2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 Novembre 2019, in merito all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (*Sustainable Finance Disclosure Regulation* o *SFDR*) e definizione di rischio di sostenibilità, recepito nel Documento di Consultazione IVASS 9/2022, contenente modifiche e integrazioni al Regolamento IVASS n. 38/2018 (governo societario), in materia di finanza sostenibile.

Nella presente relazione sono riportate informazioni descrittive in merito a:

A) ***Attività e Risultati***: la presente sezione contiene informazioni sulle attività svolte ed i relativi risultati conseguiti dalla Compagnia nel corso dell'anno;

B) ***Sistema di Governance:*** la presente sezione contiene informazioni generali sul sistema di Governance, sulla struttura del sistema di controllo interno e gestione dei rischi, nonché, la valutazione interna del rischio e della solvibilità.

C) ***Profilo di Rischio:*** la sezione contiene informazioni sui rischi individuati dalla Compagnia, del loro impatto sul Requisito patrimoniale di Solvibilità e le modalità di gestione e mitigazione dei rischi individuati;

D) ***Valutazione ai fini di Solvibilità:*** la presente sezione contiene informazioni sui metodi di valutazione delle attività, delle passività e delle riserve tecniche ai fini di solvibilità;

E) ***Gestione del capitale:*** la presente sezione contiene informazioni riguardanti i fondi propri, il Requisito patrimoniale di solvibilità (*SCR*) e requisito patrimoniale minimo (*MCR*).

La Compagnia, nell'esercizio 2022, si è dimostrata particolarmente resiliente rispetto alle conseguenze generate dalle eccezionali situazioni che hanno caratterizzato in negativo l'esercizio quali la coda della pandemia da COVID-19, lo scoppio della guerra a seguito dell'invasione dell'Ucraina da parte della Russia, le marcate tensioni inflazionistiche registrate e le correlate misure restrittive di politica monetaria adottate dalla Banca Centrale Europea.

Assicuratrice Milanese ha infatti incrementato la propria raccolta premi rispetto all'esercizio precedente grazie, da un lato, alle scelte di posizionamento strategico nei vari rami di attività coerentemente seguite nel corso degli anni, dall'altro, al consolidamento della raccolta nei settori *core* e alla positiva dinamica di crescita in alcuni nuovi settori di attività, che hanno di concerto contribuito ad una maggiore diversificazione del portafoglio.

Proprio la positiva dinamica del profilo di *business* e la solidità patrimoniale, valutata come "*extremely strong*", hanno indotto l'agenzia di *rating* Fitch a migliorare, nel corso dell'esercizio, l'*outlook* della Compagnia, portandolo da 'BBB- con *outlook* positivo' a 'BBB con *outlook* neutrale'.

Nel corso dell'esercizio la Compagnia ha completato il proprio percorso di progressivo rafforzamento del capitale sociale, aumentandolo da euro 47,5 milioni a euro 50,0 milioni.

La Compagnia ha chiuso l'esercizio 2022 con un risultato di gestione prima della riassicurazione di euro 14,1 milioni, in incremento di euro 1,8 milioni rispetto al 2021. L'utile ante imposte è risultato pari a euro 8,0 milioni e l'utile netto di esercizio si è attestato a euro 5,5 milioni. L'utile non ingloba, diversamente dall'esercizio 2020, il conguaglio provvigionale, rispetto alla commissione provvisoria, che sarà corrisposto dai Riassicuratori alla scadenza del trattato triennale del 31/12/2023.

La raccolta premi dell'anno risulta pari a euro 76,6 milioni ed evidenzia un incremento di euro 1,7 milioni (+2,3%) rispetto al 2021. Il portafoglio risulta maggiormente diversificato rispetto all'ultimo triennio per settori di attività, grazie alla dinamica di crescita nel ramo Cauzioni e all'ingresso in alcuni affari speciali, ampiamenti riassicurati.

L'andamento tecnico ha restituito dati positivi che confermano, anche per l'esercizio 2022, il buon andamento tecnico della Compagnia nei principali rami di operatività. Nei rami RC Generale e Tutela Giudiziaria, sui quali si concentra il settore RC Professionale che rappresenta il *core business* della Compagnia, i risultati evidenziano la conferma del già eccellente andamento tecnico, con un *loss ratio* medio del 30,1% (30,0% nel 2021). Il *loss ratio* complessivo risulta pari al 39,15%. Il netto miglioramento rispetto al 2021 (49,5%), è dovuto principalmente all'andamento del settore rischi agricoli, che nel 2021, a differenza dell'esercizio corrente, è risultato particolarmente penalizzato da alcuni eventi climatici catastrofali, quale in particolare il gelo. Al netto del settore rischi agricoli, il *loss ratio* della serie corrente risulta pari al 36,4%, dato in linea con quello del 2021 (37,0%).

Nel 2022 la Compagnia ha mantenuto un'ampia ed articolata struttura riassicurativa, sostanzialmente in linea con quella in essere nel 2021, che ha consentito di produrre un'efficace mitigazione dei rischi, contribuendo in modo significativo a migliorare il profilo di solvibilità. La principale copertura riassicurativa è costituita dal trattato proporzionale in Quota Pura Multiramo (*Bouquet*), rinnovato nel 2021 con efficacia per il triennio 2021-2023, prevedente la cessione al 50% del portafoglio dei seguenti rami: Infortuni, Malattia, Corpi veicoli terrestri, Incendio, Altri danni ai beni, RC Autoveicoli e Natanti RC Generale, Tutela Legale. Il trattato è stato stipulato con un *panel* di primarie compagnie riassicurative: Swiss Re, General Re e Axa XL e prevede il riconoscimento di una provvigione provvisoria sui premi ceduti, con successivo adeguamento a scalare alla conclusione del triennio. Per il ramo Cauzioni, non ricompreso nel trattato Multiramo, è stata definita anche per il 2022 una copertura proporzionale in quota al 50% con un *panel* di sei primarie compagnie di riassicurazione. Tutti i rami esercitati, con la sola esclusione di alcuni rami di marginale operatività (trasporti, corpi veicoli marittimi e perdite pecuniarie), risultano quindi coperti da trattati proporzionali al 50%. Inoltre, la Compagnia ha rinnovato nel 2022 le coperture riassicurative in eccesso relative ai principali rami di operatività. Infine, la Compagnia beneficia di un trattato stipulato nel 2018 con SCOR che prevede la cessione al riassicuratore, nei termini e nei limiti previsti dal trattato, del 75% delle riserve sinistri del ramo 13 – RC Generale relative alle serie dal 2003 alla 2015.

Nell'esercizio 2022 la Compagnia aveva in essere le seguenti coperture riassicurative:

COPERTURE RIASSICURATIVE 2022	
Trattato Proporzionale Multiramo **con cessione in quota share al 50%** Panel riassicuratori: ▪ Swiss Re Europe S.A. ▪ General Reinsurance AG ▪ AXA XL Re Europe SE	**Rami coperti:** ▪ Infortuni ▪ Malattia ▪ Corpi Veicoli Terrestri ▪ Incendio ▪ Altri danni ai beni (escluso rischi agricoli) ▪ RC Auto e RC Natanti ▪ RC Generale

COPERTURE RIASSICURATIVE 2022	
	▪ Tutela Legale
Trattato proporzionale ramo Cauzioni con cessione in quota al 50% Riassicuratori: ▪ Atradius Re ▪ CCR Re ▪ MS Amlin ▪ AXA XL ▪ Scor Global P&C	**Ramo coperto:** ▪ Cauzioni
Trattato proporzionale ramo Assistenza con cessione in quota al 90% Riassicuratore: ▪ Europ Assistance	**Ramo coperto:** ▪ Assistenza
Trattato in eccesso **Ramo R.C. Generale** Panel riassicuratori: ▪ Swiss Re Europe S.A. ▪ General Reinsurance AG ▪ MS Amlin	**Priorità: 2.000.000** **Portata: 3.000.000** In combinazione con il trattato MULTIRAMO QS, consente la protezione dei sinistri di punta per la quota superiore a 1 milione di euro
Trattato in eccesso **Rami R.C. Auto e Natanti** Panel riassicuratori: ▪ Swiss Re Europe S.A. ▪ General Reinsurance AG ▪ MS Amlin AG ▪ AXA XL Re Europe SE	**Priorità: 2.000.000** **Portata: 8.000.000** (illimitata per le carte verdi) In combinazione con il trattato MULTIRAMO QS, consente la protezione dei sinistri di punta per la quota superiore a 1 milione di euro
Copertura Rischi scolastici Riassicuratore: ▪ AXA XL Re Europe SE	**Ambito di copertura:** Copertura XL speciale delle punte di rischio superiori a 2,5 milioni (ramo infortuni) e 5 milioni (ramo RCG)
Coperture proporzionali prodotti speciali Riassicuratori: ▪ Lloyds Syndacate XLC 2003 Convex LTD ▪ Swiss Re e AXA XL ▪ General Re ▪ Swiss Re e AXA XL	**Coperture attivate:** ▪ Cessione 98% polizze bandi RC ▪ Cessione al 90% (100% per componente CAT) polizze stoccaggio rifiuti ▪ Cessione al 90% di alcuni portafogli CVT ▪ Cessione all'80% polizze RC patrimoniale dipendenti PA
Coperture Rischi Agricoli ▪ Trattato proporzionale Riassicuratore: Ismea ▪ Copertura Stop Loss Riassicuratori: SwissRe e MSAmlin	**Coperture attivate:** ▪ Cessione in quota al 56% ▪ Copertura del 76% conservato oltre il 110 di loss ratio fino al 200%
Trattato LPT copertura riserve RCG **Riassicuratore:** ▪ Scor	**Ambito di copertura:** Riserve ramo RCG serie 2003-2015 Quota di cessione: 75%

Nel corso del 2022 il portafoglio investimenti, anche immobiliare, è stato gestito in modo più proattivo e tale da garantire accettabili rendimenti in assenza di rischi significativi. L'obiettivo primario perseguito nella definizione dell'*asset allocation* è stato quello di preservare la Compagnia da rischi

correlati all'andamento avverso dei mercati in momenti di elevata incertezza. Obiettivo realizzato mantenendo un elevato profilo di liquidità, depositata su conti correnti bancari e investita in titoli governativi prevalentemente a breve termine approfittando degli attuali più elevati rendimenti, costruendo un portafoglio, comprensivo anche di obbligazioni a medio termine di primari Istituti bancari, in grado di assicurare un ritorno finanziario stabile, anche nei prossimi anni. Complessivamente la gestione degli investimenti ha generato proventi per euro 3,1 milioni e ha presentato oneri per euro 2,3 milioni, con un risultato netto positivo di euro 0,8 milioni.

Merita segnalare che oltre al risultato sopra evidenziato la Compagnia, nell'ambito di una proattiva gestione del patrimonio immobiliare ha realizzato un'ulteriore plusvalenza di euro 0,6 milioni, rilevata tra i proventi straordinari.

Il sistema di *governance* della Compagnia non ha subito variazioni significative nel corso dell'esercizio.

La Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 11 consiglieri, dei quali 6 muniti di deleghe operative. Inoltre, 5 dei 11 consiglieri presentano i requisiti per poter essere definiti amministratori indipendenti ai sensi di quanto previsto dall'art. 14 dello Statuto Sociale. L'Assemblea, svoltasi nel mese di marzo 2022, ha nominato, quali nuovi amministratori, il dott. Christophe Marie Julliard e l'Avv. Sergio Santoro, mentre ha confermato tutti i consiglieri uscenti ad eccezione dell'Avv. Giancallisto Mazzolini.

La Compagnia, uniformandosi alle prescrizioni contenute nell'art. 6 del Regolamento IVASS n. 38/2018, ha istituito il Comitato per il Controllo Interno e i Rischi, composto da tre consiglieri non esecutivi ed indipendenti.

Nel corso del 2022 il sistema di controllo interno e gestione dei rischi non presenta sostanziali modifiche rispetto al precedente esercizio. Le Funzioni Internal Audit, Compliance, Attuariale e Risk Management sono esternalizzate alla Capogruppo Modena Capitale.

La Compagnia determina il requisito patrimoniale di solvibilità mediante la formula standard.

Relativamente alle riserve tecniche determinate nel bilancio di solvibilità, la Compagnia ha adottato per il calcolo del *Risk Margin* il metodo 2 previsto dall'allegato 4 del Regolamento IVASS n. 18/2016, già applicato negli ultimi due esercizi precedenti. Tale metodo, porta ad un valore di euro 5,5 milioni, in decremento rispetto all'anno precedente di euro 1,4 milioni prevalentemente giustificato dalla contrazione dei rischi tecnici malattia e non-vita e dall'innalzamento della curva dei tassi *risk-free* facendo risultare il costo del capitale più basso. Il totale delle riserve tecniche, pari a euro 85,0 milioni, risulta in diminuzione rispetto all'esercizio precedente (euro 93,3 milioni).

Il Requisito patrimoniale di solvibilità (*SCR*) assomma al 31/12/2022 a euro 24,8 milioni e risulta in diminuzione rispetto al 2021 (pari a euro 26,4 milioni) per un effetto positivo derivante dalla diminuzione del rischio di default delle controparti (euro -2,3 milioni), del rischio di sottoscrizione non vita (euro -0,3 milioni) e del rischio di sottoscrizione malattia (euro -1,2 milioni), mentre il rischio di mercato è risultato in crescita (euro +0,9 milioni).

I fondi propri a copertura del SCR ammontano a euro 66,2 milioni e risultano in aumento rispetto al corrispettivo dato relativo al 2021 (pari a euro 61,2 milioni).

Al 31/12/2022, la contrazione del Requisito patrimoniale di solvibilità (*SCR*) combinato con la crescita dei Fondi propri ha comportato un incremento dell'indice di solvibilità *SCR ratio* dal 231,9% registrato nel 2021 al 267,1% attuale.

Il Requisito minimo di solvibilità (*MCR*) assomma al 31/12/2022 a euro 7,9 milioni e risulta in lieve diminuzione rispetto al 2021 (pari a euro 8,0 milioni). I fondi propri a copertura del *MCR* ammontano a euro 66,2 milioni e risultano in aumento rispetto al corrispettivo dato relativo al 2021 (pari a euro 61,2 milioni). L'indice di solvibilità *MCR Ratio* (dato dal rapporto tra i fondi propri a copertura del *MCR* e il requisito *MCR*) risulta conseguentemente in aumento dal 763,1% del 2021 al 835,2% attuale.

A. ATTIVITA' E RISULTATI

A.1 ATTIVITA'

A.1.1 DENOMINAZIONE, RAGIONE SOCIALE E FORMA GIURIDICA

La Compagnia opera nei rami danni con il nome Assicuratrice Milanese S.p.A. – Compagnia di Assicurazioni. La Compagnia è soggetta alla direzione ed al coordinamento della Capogruppo Modena Capitale S.p.A., ed appartiene all'omonimo gruppo assicurativo Modena Capitale.

A.1.2 NOME ED ESTREMI DELL'AUTORITA' DI VIGILANZA RESPONSABILE DELLA VIGILANZA FINANZIARIA DELL'IMPRESA

L'Autorità preposta alla vigilanza della Compagnia è l'IVASS (Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni), di cui di seguito sono presenti gli estremi:

IVASS - Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni.

Sede Legale: via del Quirinale, 21, 00187 Roma.

A.1.3 NOME ED ESTREMI DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

La società di revisione è PKF Italia S.p.A.

Sede legale: Viale Tunisia, 50, 20124 Milano.

A.1.4 DESCRIZIONE DEI TITOLARI DI PARTECIPAZIONI QUALIFICATE NELL'IMPRESA

La Compagnia è controllata dalla società Modena Capitale S.p.A., impresa di partecipazione assicurativa con sede a Modena, Corso Vittorio Emanuele II n. 41, che detiene direttamente il 78,56% del capitale sociale di Assicuratrice Milanese. Il soggetto posto al vertice della catena partecipativa è il Prof. Avv. Gianpiero Samorì che detiene in via diretta e indiretta il 52,65% del capitale di Modena Capitale S.p.A. Si segnala inoltre che Modena Capitale S.p.A. detiene azioni proprie corrispondenti al 0,26% del capitale sociale.

Non ci sono altri soggetti, persone fisiche o persone giuridiche, che detengono partecipazioni qualificate nella Compagnia. Si segnala tuttavia che la Banca Popolare di Bari e Swiss Re (tramite Swiss Re Direct Investments Company Ltd), storico *partner* riassicurativo di Assicuratrice Milanese, detengono rispettivamente il 9,49% ed il 4,75% di Assicuratrice Milanese S.p.A.

A.1.5 DESCRIZIONE DELLA COMPAGNIA ALL'INTERNO DEL GRUPPO

Nello schema allegato (All. 1) si evidenzia la rappresentazione grafica che illustra la posizione della Compagnia nei confronti del gruppo, gli assetti proprietari e i soggetti controparti di operazioni infragruppo.

A.1.6 AREE SOSTANZIALI DI ATTIVITÀ DELLA COMPAGNIA ED AREE GEOGRAFICHE SOSTANZIALI IN CUI SVOLGE L'ATTIVITA'

Il principale settore di attività della Compagnia, con una raccolta premi estesa a tutto il territorio, è la Responsabilità Civile Professionale in ambito sanitario (c.d. *medical malpractice*), con una focalizzazione pressoché esclusiva sulla linea persone.

Altri settori strategici di operatività sono le Cauzioni, ramo nel quale la Compagnia ha avviato l'operatività nel 2019 superando in pochi anni la soglia di euro 10,0 milioni di raccolta premi, i rischi scolastici, le polizze RC e Tutela Legale delle pubbliche amministrazioni.

Altre aree di attività sono la Responsabilità Civile Autoveicoli e Rischi accessori, le polizze Rami elementari, con un forte orientamento alla linea persone e alle piccole attività economiche, e i Rischi agricoli.

L'attività è svolta su tutto il territorio nazionale.

A.1.7 FATTI SIGNIFICATIVI AVVENUTI NEL CORSO DEL 2022

Il presente esercizio è stato solo parzialmente contrassegnato dalla prosecuzione dell'evento straordinario ed imprevedibile, la pandemia da COVID 19 esplosa nel corso del 2020, senza che, al riguardo, si siano verificate conseguenze per la Società, salva la fisiologica ripresa della frequenza nel settore RC Auto e Rischi Scolastici.

Per contro, eventi straordinari ed imprevedibili hanno caratterizzato il contesto economico e finanziario italiano ed internazionale. L'inflazione nell'area euro ha raggiunto i livelli più alti degli ultimi decenni, collocandosi intorno al 9%. A partire dal 2022 i prezzi hanno iniziato a manifestare dinamiche di crescita molto elevate, cui non si assisteva da decenni. La Banca Centrale Europea ha conseguentemente avviato una politica monetaria restrittiva, con ripetuti aumenti dei tassi di riferimento, volta a contenere le pressioni inflattive, pur nella consapevolezza che tali interventi incideranno inevitabilmente sull'economia. Il quadro economico, dopo la crescita registrata nel 2021 e proseguita nei primi mesi del 2022, presenta segni di deterioramento, che hanno portato banche centrali, istituzioni sovranazionali (Unione Europea e FMI) e le principali agenzie di rating a rivedere al ribasso le prospettive di crescita per i prossimi anni, paventando il concreto rischio di entrata in recessione. Sull'aggravamento del contesto economico pesano in particolare il ricordato aumento dei tassi di interesse e lo scoppio della guerra in Ucraina il cui decorso appare al momento non prevedibile.

In tale contesto, le scelte di posizionamento strategico nei vari rami di attività, nonché la prudente politica degli investimenti coerentemente perseguite nel corso degli anni, hanno reso la Compagnia, così come per il precedente esercizio, particolarmente resiliente a questi straordinari eventi.

L'autorevole agenzia di *rating* Fitch in data 11/05/2022 ha migliorato il rating della Compagnia, portandolo da '*BBB- con outlook positivo*' a '*BBB con outlook neutrale*'.

Nel corso dell'esercizio la Compagnia ha poi proseguito il proprio percorso di progressivo rafforzamento del capitale sociale, aumentandolo da euro 47,5 milioni a euro 50 milioni, portando così a compimento il percorso di progressivo aumento del capitale avviato nel 2014.

Nel 2022 la Compagnia ha avviato un processo di internazionalizzazione volto alla commercializzazione all'estero dei propri prodotti. Nel corso dell'esercizio, ha ottenuto l'autorizzazione ad iniziare l'attività in regime di stabilimento in Spagna relativamente all'esercizio dei Rami 13 e 17. La sede della Succursale è stata ubicata a Valencia.

Nel settembre 2022 la Compagnia ha acquisito una partecipazione di controllo, pari al 51% del capitale sociale, della Horus Consulenti Associati S.r.l., intermediario assicurativo iscritto nella sezione A del RUI. Horus distribuisce anche prodotti di Assicuratrice Milanese, percependo provvigioni in linea con le condizioni standard della Compagnia. Horus non è ricompresa nel Gruppo Assicurativo.

Nel corso del 2022 la Società è stata sottoposta ad una ispezione dell'Autorità di Vigilanza incentrata in particolare sulla *Governance* aziendale. In data 21/12/2022 è stato notificato il rapporto ispettivo, nel quale sono formulati alcuni rilievi. Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia, pur ritenendo che il sistema di governance abbia costantemente assicurato la sana e prudente gestione aziendale e un efficace presidio dei rischi, nel consueto spirito di leale collaborazione con l'Autorità ha svolto un'interlocuzione volta a individuare interventi utili a recepire le esigenze rappresentate, interventi poi concretamente avviati già nei primi mesi del 2023.

A.2 RISULTATI DI SOTTOSCRIZIONE

I premi raccolti vedono un incremento complessivo di euro 1,7 milioni, par al 2,3%, attestandosi a euro 76,6 milioni.

E ciò grazie in particolare ad un significativo incremento dei premi nel ramo Cauzioni, che ha visto un aumento della raccolta di euro 2,6 milioni e nel settore delle polizze delle pubbliche amministrazioni.

L'andamento tecnico ha restituito dati positivi che confermano, anche per l'esercizio 2022, il buon andamento tecnico della Compagnia nei principali rami di operatività.

Nei rami RC Generale e Tutela Giudiziaria, sui quali si concentra il settore RC Professionale che rappresenta il *core business* della Compagnia, i risultati evidenziano la conferma del già eccellente andamento tecnico, con un *loss ratio* medio del 30,1% (30,0% nel 2021).

Nel ramo RC Auto il *loss ratio* è risultato pari al 71,0%. Anche tale dato comprende le integrazioni attuariali basate su analisi a costo medio e su valutazioni di tipo statistico, che tengono conto anche della dinamica inflattiva registrata nel corso del 2022.

Il ramo infortuni, confermando il buon andamento tecnico, presenta un *loss ratio*, del 37,0%.

Il *loss ratio* complessivo risulta pari al 39,2%. Il netto miglioramento rispetto al 2021 (49,5%), è dovuto principalmente all'andamento del settore rischi agricoli, che nel 2021, a differenza dell'esercizio corrente, è risultato particolarmente penalizzato da alcuni eventi climatici catastrofali, quale in particolare il gelo. Al netto del settore rischi agricoli, il *loss ratio* della serie corrente risulta pari al 36,4%, dato in linea con quello del 2021 (37,0%).

ATTIVITA' DIRETTA E RIASSICURAZIONE PROPORZIONALE ACCETTATA											
Premi contabilizzati	**Spese Mediche**	**Protezione del reddito**	**RCA**	**Altre Ass. Auto**	**Ass. marittima, aereonautica e trasporti**	**Incendio e ADB**	**RCG**	**Credito e Cauzione**	**Tutela Giudiziaria**	**Assistenza**	**Perdita Pecuniaria**
Lordo- Attività diretta	74.989	3.830.394	11.485.556	2.273.467	3.461	10.097.676	33.409.597	10.408.397	4.282.256	724.942	5.170
Quota a carico dei riass.	37.494	1.954.197	5.827.278	1.340.169	996	4.275.877	18.796.860	4.986.397	2.141.128	279.840	0
Netto	37.495	1.876.197	5.658.278	933.298	2.465	5.821.799	14.612.737	5.422.000	2.141.128	445.102	5.170
Premi acquisiti											
Lordo- Attività diretta	74.102	3.993.808	11.559.078	2.242.364	3.878	10.260.638	33.111.310	7.074.540	4.218.811	740.613	5.231
Quota a carico dei riass.	37.514	2.003.458	5.846.732	1.330.805	1.098	4.233.852	18.083.787	3.917.994	2.120.337	311.994	0
Netto	36.588	1.990.350	5.712.346	911.559	2.780	6.026.786	15.027.523	3.156.546	2.098.474	428.619	5.231
Sinistri verificatesi											
Lordo- Attività diretta	78.680	558.781	6.596.482	1.128.475	-31.560	4.465.486	14.654.075	657.826	420.513	166.090	0
Quota a carico dei riass.	41.056	251.511	3.112.408	622.774	-13.416	1.480.667	6.974.576	328.931	212.138	149.481	0
Netto	37.624	307.270	3.484.074	505.701	-18.144	2.984.819	7.679.499	328.895	208.375	16.609	0
Spese Sostenute	41.983	831.346	1.371.331	563.175	70	2.900.111	4.701.157	1.344.115	503.685	278.223	1781
Altre Spese											
Totale Spese	41.983	831.346	1.371.331	563.175	70	2.900.111	4.701.157	1.344.115	503.685	278.223	1781

Fonte: S.05.01 Premi, sinistri e spese per aree di attività – dati in unità di euro

Nelle tabelle seguenti sono sinteticamente evidenziati i dati relativi all'evoluzione della raccolta premi e dell'andamento tecnico per ogni ramo di bilancio:

RAMO		PREMI LORDI CONTABILIZZATI 2022	MIX%	PREMI LORDI CONTABILIZZATI 2021	MIX%	Δ %
1	INFORTUNI	3.830.394	5,0%	4.123.379	5,5%	-7,1%
2	MALATTIA	74.989	0,1%	82.362	0,1%	-9,0%
3	A. R.D.	2.273.467	3,0%	2.239.960	3,0%	1,5%
6	CORPI VEICOLI M.	1.469	0,0%	1.573	0,0%	-6,6%
8	INCENDIO	2.913.801	3,8%	2.267.909	3,0%	28,5%
9	A. D. AI BENI*	204.491	0,3%	221.529	0,3%	-7,7%
9	RISCHI AGRICOLI	6.979.383	9,1%	7.581.017	10,1%	-7,9%
10	R.C. A	11.485.556	15,0%	12.025.408	16,1%	-4,5%
12	R.C.M	1.992	0,0%	2.864	0,0%	-30,4%
13	R.C. G.	33.409.597	43,6%	33.604.133	44,9%	-0,6%
15	CAUZIONI	10.408.397	13,6%	7.828.745	10,5%	33,0%
16	PERDITE PEC.	5.170	0,0%	6.398	0,0%	-19,2%
17	TUTELA GIUD.	4.282.256	5,6%	4.121.743	5,5%	3,9%
18	ASSISTENZA	724.942	0,9%	759.507	1,0%	-4,6%
TOTALE COMPAGNIA		**76.595.905**	**100,0%**	**74.866.526**	**100,0%**	**2,3%**

**Esclusi Rischi agricoli*

RAMO		S/P 2022	S/P 2021	Δ %
1	INFORTUNI	37,0%	24,4%	12,5%
2	MALATTIA	123,6%	73,0%	50,6%
3	A. R.D.	71,5%	60,9%	10,6%
6	CORPI VEICOLI M.	0,0%	0,0%	0,0%
8	INCENDIO	20,9%	28,6%	-7,7%
9	A. D. AI BENI*	30,7%	16,9%	13,8%
9	RISCHI AGRICOLI	65,4%	155,8%	-90,4%
10	R.C. A	71,0%	69,3%	1,7%
12	R.C.M	2,0%	49,8%	-47,8%
13	R.C. G.	31,8%	32,1%	-0,3%
15	CAUZIONI	9,3%	0,0%	9,3%
16	PERDITE PEC.	0,0%	0,0%	0,0%
17	TUTELA GIUD.	16,8%	13,5%	3,3%
18	ASSISTENZA	19,9%	26,9%	-6,9%
TOTALE COMPAGNIA		**39,2%**	**49,5%**	**-10,3%**

**Esclusi rischi agricoli*

RAMO		EXSPENSE RATIO	S/P 2022	COMBINED RATIO
1	INFORTUNI	32,4%	37,0%	69,3%
2	MALATTIA	42,3%	123,6%	165,9%
3	A. R.D.	43,8%	71,5%	115,2%
6	CORPI VEICOLI M.	33,6%	0,0%	33,6%
8	INCENDIO	41,4%	20,9%	62,3%
9	A. D. AI BENI*	40,8%	30,7%	71,5%
9	RISCHI AGRICOLI	26,2%	65,4%	91,6%
10	R.C. A	26,8%	71,0%	97,8%
12	R.C.M	19,7%	2,0%	21,7%
13	R.C. G.	33,5%	31,8%	65,3%
15	CAUZIONI	40,4%	9,3%	49,7%

16	PERDITE PEC.	34,0%	0,0%	34,0%
17	TUTELA GIUD.	36,1%	16,8%	52,9%
18	ASSISTENZA	37,6%	19,9%	57,5%
TOTALE COMPAGNIA		**35,2%**	**39,2%**	**74,4%**

**Esclusi rischi agricoli*

A.3 RISULTATI DA INVESTIMENTO

A.3.1 INFORMAZIONI SULL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO

Gli investimenti della Compagnia sono gestiti nell'ambito delle linee guida e nel rispetto dei limiti operativi stabiliti dalle Politiche di Investimento adottate ai sensi del Regolamento IVASS n. 24/2016.

Il portafoglio investimenti, anche immobiliare, è stato gestito in modo più proattivo e tale da garantire accettabili rendimenti in assenza di rischi significativi. L'obiettivo primario perseguito nella definizione dell'*asset allocation* è stato quello di preservare la Compagnia da rischi correlati all'andamento avverso dei mercati in momenti di elevata incertezza. Obiettivo realizzato mantenendo un elevato profilo di liquidità, depositata su conti correnti bancari e investita in titoli governativi prevalentemente a breve termine approfittando degli attuali più elevati rendimenti, costruendo un portafoglio, comprensivo anche di obbligazioni a medio termine di primari Istituti bancari, in grado di assicurare un ritorno finanziario stabile, anche nei prossimi anni.

Il portafoglio complessivo degli investimenti (somma delle voci R0060 e R0070 del *Market Value Balance Sheet* - MVBS) a fine esercizio presenta una consistenza di euro 81,5 milioni, oltre a disponibilità liquide per euro 18,0 milioni.

Il risultato dell'attività di investimento, che utilizza i principi di valutazione e rilevazione del Bilancio 2022 della Compagnia, comprende i proventi al netto dei relativi oneri di gestione, i profitti netti di realizzo, nonché le rettifiche di valore al netto delle riprese.

Complessivamente la gestione degli investimenti ha generato proventi per euro 3,1 milioni e ha presentato oneri per euro 2,3 milioni, con un risultato netto positivo di euro 0,8 milioni.

I proventi da investimenti, che ricomprendono i dividendi distribuiti dalla controllata GAM Servizi Srl per euro 1,6 milioni, ammontano a euro 3,1 milioni e sono così articolati:

PROVENTI DA INVESTIMENTO	31/12/2022	31/12/2021	VARIAZIONI
Affitti	20.950	19.909	1.041
Interessi bancari per depositi	865.885	885.518	-19.633
Interessi su titoli	228.629	52.396	176.233
Proventi derivanti da azioni e quote	1.608.551	130.878	1.477.673
Riprese di rettifiche di valore	8.995	0	8.995
Profitti sul realizzo di investimenti	403.209	416.668	-13.459
TOTALE PROVENTI DA INVESTIMENTI	**3.136.219**	**1.505.369**	**1.630.850**

dati in unità di euro

Gli oneri legati alla gestione degli investimenti ammontano a euro 2,3 milioni e sono così dettagliati:

ONERI DA INVESTIMENTO	31/12/2022	31/12/2021	VARIAZIONI
Oneri di gestione degli invest. E int. Passivi	149.593	151.276	-1.683
Rettifiche di valore sugli investimenti	108.725	63.018	45.707
Perdite sul realizzo di investimenti	2.097.398	293.136	1.804.262
TOTALE ONERI PATRIM. E FINANZIARI	**2.355.715**	**507.430**	**1.848.285**

dati in unità di euro

Si segnala, infine, che oltre al risultato sopra evidenziato la Compagnia, nell'ambito di una proattiva gestione del patrimonio immobiliare ha realizzato un'ulteriore plusvalenza di euro 0,6 milioni, rilevata tra i proventi straordinari.

A.3.2 INFORMAZIONI SU UTILI O PERDITE RILEVATE NEL PATRIMONIO NETTO

Nel bilancio non vi sono utili o perdite rilevati direttamente a patrimonio netto.

A.3.3 INVESTIMENTI IN CARTOLARIZZAZIONI

La Società non ha investimenti in cartolarizzazioni.

A.4 RISULTATI DI ALTRE ATTIVITA'

La Compagnia ha realizzato un'ulteriore plusvalenza di euro 0,6 milioni sulla gestione immobiliare, rilevata tra i proventi straordinari.

La Compagnia non ha altri ricavi e costi sostanziali, diversi dai ricavi e dai costi di sottoscrizione o di investimento, né ha contratti di *leasing*.

A.5 ALTRE INFORMAZIONI

La Compagnia non ha altre informazioni rilevanti da segnalare.

B. SISTEMA DI GOVERNANCE

B.1 INFORMAZIONI GENERALI SUL SISTEMA DI GOVERNANCE

La Compagnia adotta un sistema di assetto societario tradizionale, di cui al Libro Quinto, Titolo Quinto, Capo Quinto, Sezione Sesta Bis, Paragrafi Due e Tre del Codice Civile.

B.1.1 RUOLI E RESPONSABILITA' DELL'ORGANO AMMINISTRATIVO, DIRETTIVO O DI VIGILANZA E FUNZIONI CHIAVE

Il Consiglio di Amministrazione – nominato dall'Assemblea dei Soci – 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.

L'organo amministrativo provvede altresì affinché il sistema di governo societario sia idoneo a conseguire gli obiettivi di cui all'art. 4 del Regolamento IVASS n. 38/2018, nonché sia coerente con gli indirizzi definiti in materia dalla Capogruppo Modena Capitale.

Il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2381 del Codice Civile, garantisce che l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile sia adeguato alla natura ed alle dimensioni della Compagnia, adempiendo alle disposizioni normative e regolamentari di settore tempo per tempo vigenti.

Con specifico riferimento agli ambiti afferenti al sistema di governo societario, l'Organo Amministrativo è investito delle responsabilità elencate nell'art. 5, comma 2 del Regolamento IVASS n. 38/2018.

Il Consiglio di Amministrazione è formato da 11 consiglieri. Le deleghe operative risultano ripartite tra una pluralità di consiglieri, evitando pertanto fenomeni di concentrazione, mentre il sistema dei poteri di firma assicura il necessario bilanciamento e controllo rispetto all'operato posto in essere dai consiglieri con deleghe operative.

Per l'espletamento dei compiti relativi al sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi, il Consiglio di Amministrazione ha istituito un Comitato per il Controllo Interno e i Rischi (di seguito Comitato), composto da tre amministratori non esecutivi e indipendenti. I membri sono scelti tra i componenti del Consiglio di Amministrazione che possiedano adeguate competenze tecnico-professionali che lo stesso Consiglio di Amministrazione valuta all'atto della nomina. In particolare, i membri del Comitato possiedono un'adeguata competenza in materia di quadro regolamentare, governance societaria e metodologie di controllo interno e di gestione dei rischi. I compiti, le responsabilità e le modalità di funzionamento del Comitato trovano puntuale definizione all'interno di un Regolamento approvato e rivisto annualmente dal Consiglio di Amministrazione. In particolare, il Consiglio di Amministrazione attribuisce al Comitato il compito di supportarlo nelle valutazioni e nelle decisioni relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, nella verifica periodica del suo effettivo funzionamento, nell'identificazione e gestione dei principali rischi aziendali.

Il Collegio Sindacale verifica l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Compagnia e sul suo concreto funzionamento. Il Collegio Sindacale valuta, altresì, l'efficienza e l'efficacia del sistema dei controlli interni segnalando all'Organo Amministrativo eventuali anomalie o carenze. L'organo di controllo è nominato dall'Assemblea dei Soci ed è composto da tre sindaci effettivi e due supplenti.

Di seguito si fornisce una rappresentazione schematica dell'articolazione dell'organo Amministrativo, con evidenza delle principali deleghe attribuite; al riguardo, si segnala che nel corso del 2022, in occasione del rinnovo dell'Organo Amministrativo, sono stati nominati due nuovi consiglieri (Dott. Christophe Marie Julliard e Avv. Sergio Santoro) ed è uscito il consigliere Avv. Giancallisto Mazzolini. Il sistema di deleghe di poteri ha subito alcune variazioni rispetto al precedente esercizio.

CONSIGLIERI CON DELEGHE ESECUTIVE	PRINCIPALI DELEGHE
Dott. Gianfranco De Giusti	Supervisione area sinistri, Riassicurazione
Dott. Daniele Camarda	Commerciale
Prof. Avv. Gianpiero Samorì	Sviluppo commerciale strategico, Marketing, Organizzazione e Personale
Dott.ssa Monica Bartolucci	Gestione finanziaria e investimenti
Dott.ssa Domitilla Flavia Samorì	Sistemi IT, Pianificazione strategica, Riassicurazione
Dott. Christophe Marie Julliard	Sviluppo Internazionale, Digitalizzazione e Innovazione Tecnologica, Sviluppo per linee esterne

CONSIGLIERI SENZA DELEGHE ESECUTIVE	RUOLO
Avv. Pierluigi Mancuso	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Avv. Andrea Corbo*	Amministratore
Prof. Giuseppe Melisi*	Amministratore
Dott. Giuseppe Pisano	Amministratore
Avv. Sergio Santoro*	Amministratore

** Membri del comitato di Controllo per il Controllo Interno e i Rischi (Presidente Prof. Melisi)*

La Compagnia è dotata di funzioni di controllo (c.d. "funzioni fondamentali") permanenti e indipendenti secondo quanto di seguito indicato:

- funzione di conformità alle norme (Compliance);
- funzione di gestione dei rischi (Risk Management);
- funzione Attuariale;
- funzione di revisione interna (Internal Audit).

Allo scopo di garantire autonomia e indipendenza alle quattro funzioni di controllo, la nomina dei relativi Titolari è di competenza del Consiglio di Amministrazione. I Titolari delle quattro funzioni devono essere in possesso di requisiti di onorabilità e professionalità che sono identificati e definiti nella Politica in materia di requisiti di idoneità alla carica.

Il Titolare di ogni Funzione pianifica annualmente le attività di competenza in modo da identificare gli interventi che intende eseguire, tenendo conto delle eventuali carenze emerse nei controlli già eseguiti e di eventuali nuovi rischi identificati. Il Titolare della Funzione presenta, almeno annualmente, una relazione all'Organo Amministrativo che riepiloga l'attività svolta e le verifiche effettuate, i risultati emersi, gli interventi di *follow up* con indicazione degli esiti delle verifiche, del tipo, dell'efficacia e della tempistica dell'intervento effettuato per rimuovere le criticità rilevate.

In caso di accentramento delle attività delle funzioni fondamentali presso la Capogruppo, in coerenza con i criteri definiti dalla Politica di Esternalizzazione della Compagnia, il Consiglio di Amministrazione – su proposta del Comitato per il Controllo Interno e i Rischi e sentito il parere del Collegio Sindacale – designa un Titolare interno, cui è assegnata la complessiva responsabilità della funzione esternalizzata. Il Titolare interno deve essere in possesso dei requisiti di idoneità alla carica, la cui sussistenza dei requisiti è accertata secondo i criteri e le modalità definite dall'apposita Politica descritti nella sezione B.2 (c.d. Politica "*Fit & Proper*"). Inoltre, il Consiglio di Amministrazione è tenuto a verificare – nelle medesime modalità previste dalla citata politica – la sussistenza dei requisiti in capo al Responsabile presso il fornitore.

Il Titolare interno della funzione fondamentale esternalizzata ha la responsabilità di valutare in maniera critica la prestazione svolta dal fornitore, nonché i relativi risultati raggiunti, in coerenza con

le effettive esigenze della Compagnia. A tal fine, il Titolare interno della Funzione e il Responsabile presso il fornitore, pur nel rispetto dei differenti ruoli attribuiti dalle disposizioni vigenti, instaurano rapporti di fattiva collaborazione orientati a garantire l'efficacia delle metodologie di audit, nonché del complessivo sistema dei controlli interni definito.

A seguito dell'ingresso della Compagnia nel Gruppo Assicurativo Modena Capitale e, progressivamente, dall'Agosto 2017 al Novembre 2019, tutte le funzioni fondamentali sono state esternalizzate alla Capogruppo Modena Capitale. Tale scelta ha perseguito l'obiettivo di assicurare la massima efficienza, efficacia ed economicità dei servizi a livello di Gruppo, nonché di garantire il pieno coordinamento delle funzioni di controllo tra la Capogruppo e le controllate.

Per ogni funzione fondamentale esternalizzata, la Compagnia ha quindi individuato, tra gli amministratori indipendenti e non esecutivi, un titolare interno munito di adeguate competenze.

Nella tabella seguente sono indicati, per ciascuna funzione fondamentale, il Titolare Interno e il Responsabile presso il fornitore.

FUNZIONE FONDAMENTALE	TITOLARE INTERNO	RESPONSABILE PRESSO IL FORNITORE
Internal Audit	Avv. Andrea Corbo	Dott. Felice Scaringella
Compliance	Avv. Sergio Santoro	Avv. Fabio Dallagiacoma
Risk Management	Prof. Giuseppe Melisi	Dott. Roberto Leo
Attuariale	Prof. Giuseppe Melisi	Dott. Giovanni Ruffa

B.1.2 VARIAZIONI SIGNIFICATIVE AL SISTEMA DI GOVERNANCE

Come anticipato nel paragrafo precedente, tutte le funzioni fondamentali sono ad oggi esternalizzate presso la Capogruppo Modena Capitale. Dal punto di vista organizzativo, i rapporti sono definiti mediante appositi contratti di *outsourcing*. Sono inoltre stati previsti piani di emergenza in caso di risoluzione anticipata del contratto.

Conformemente con quanto disposto dall'art. 6 del Regolamento IVASS n. 38/2018, la Compagnia ha istituito il Comitato per il Controllo Interno ed i Rischi, il quale ha il compito di supportare il Consiglio di Amministrazione nelle valutazioni e nelle decisioni relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, nella verifica periodica del suo effettivo funzionamento, nell'identificazione e gestione dei principali rischi aziendali. I compiti specifici attribuiti e le modalità di funzionamento del Comitato per il Controllo Interno e Rischi sono definiti da uno specifico Regolamento, approvato dal Consiglio di Amministrazione. Si precisa che l'istituzione del Comitato non solleva l'organo amministrativo della Compagnia dalle proprie responsabilità.

In considerazione della crescita registrata nel ramo Cauzioni, il Consiglio ha ridefinito il sistema di deleghe e autonomie, rafforzando il ruolo del Comitato Cauzioni. Contestualmente è stata rivista la composizione del Comitato, che attualmente non è più endoconsiliare, introducendo componenti dotati di specifiche competenze tecniche.

Non si segnalano altre variazioni significative al sistema di *governance*.

B.1.3 INFORMAZIONI GENERALI SULLE POLITICHE E PRATICHE RETRIBUTIVE

Le vigenti Politiche di remunerazione della Compagnia sono state definite dal Consiglio di Amministrazione, sulla base delle linee guida approvate dalla Capogruppo Modena Capitale, e approvate dall'Assemblea dei Soci del 28/03/2022.

I principi di riferimento a cui le politiche remunerative si ispirano, sono orientati ad assicurare:

- la complessiva coerenza e conformità delle politiche e prassi di remunerazione con le disposizioni vigenti, verificandone la coerente attuazione;
- l'adeguata gestione dei rischi significativi connessi ad aspetti attinenti alle remunerazioni;

- che le remunerazioni concesse non pregiudichino la capacità di mantenere una base patrimoniale adeguata;
- che la struttura remunerativa della Compagnia, con particolare riferimento alla sua componente variabile, sia coerente con la sana e prudente gestione e sia in linea con gli obiettivi strategici, la redditività e l'equilibrio della Compagnia e del Gruppo nel lungo termine, nonché il livello di solvibilità attuale e prospettica, sia a livello individuale che di Gruppo;
- che gli accordi di remunerazione con i fornitori di servizi non incoraggino un'eccessiva assunzione di rischi, in considerazione della strategia di gestione del rischio della Compagnia e del Gruppo nel suo complesso;
- che i sistemi di remunerazione siano idonei a garantire il rispetto delle disposizioni di legge, regolamentari e statutarie nonché di eventuali codici etici, promuovendo l'adozione di comportamenti ad essi conformi;
- che la remunerazione, nelle sue componenti fissa e variabile, rifletta l'esperienza professionale e le responsabilità organizzative assegnate e sia coerente con la natura, portata e complessità dei rischi inerenti all'attività del Gruppo.

La Compagnia è consapevole che la remunerazione rappresenta uno dei fattori principali di attrazione e di mantenimento al proprio interno di soggetti con professionalità e capacità adeguate all'esigenza dell'impresa.

Al contempo, garantisce che i sistemi retributivi ed incentivanti non siano in contrasto con gli obiettivi strategici, i valori aziendali, la redditività e l'equilibrio dell'impresa nel medio-lungo periodo e con le politiche di sana e prudente gestione del rischio.

In coerenza con la natura societaria ed i principi che ne ispirano l'attività, nonché nel rispetto delle linee guida dettate dalla Capogruppo nella determinazione delle politiche di remunerazione, la Compagnia rispetta anche i seguenti principi:

- tendenza a trattamenti economici uniformi in presenza di ruoli e responsabilità equivalenti;
- tendenza all'equilibrio del livello retributivo aziendale con quello del mercato di riferimento;
- continuità e gradualità nell'applicazione del sistema premiante che orienti i risultati ed i comportamenti adottati nel medio – lungo periodo.

Le Politiche di remunerazione, così come le procedure per mezzo delle quali esse sono attuate, sono oggetto di verifica da parte delle Funzioni fondamentali, come previsto dall'art. 58 del Regolamento IVASS n. 38/2018. Tali verifiche avvengono di norma ex ante per la Funzione Risk Management e la Funzione Compliance, e, tipicamente, ex post e su base campionaria per la Funzione Internal Audit.

Si riporta di seguito una sintetica descrizione dei meccanismi retributivi definiti per l'esercizio 2022 per ciascuna delle categorie di destinatari a cui la vigente Politica si applica.

Consiglio di Amministrazione e membri dei Comitati Consigliari

Compenso fisso

I compensi fissi dei componenti del Consiglio di amministrazione sono determinati su base annua. A tal riguardo, l'Assemblea dei Soci determina l'ammontare massimo, entro il quale il Consiglio di Amministrazione – nella medesima seduta in cui ha proceduto alla verifica dei requisiti di idoneità alla carica – definisce i compensi del singolo consigliere.

La suddivisione del monte compensi è operata anche in considerazione del contributo fornito dai singoli consiglieri alla gestione ordinaria della Compagnia, con particolare riferimento ai poteri ed alle deleghe conferiti a ciascuno dal medesimo Organo, in coerenza con quanto stabilito dall'art. 20 dello Statuto Sociale.

Per gli amministratori che non percepiscono un compenso fisso, l'Assemblea dei Soci delibera l'erogazione di un gettone di presenza da erogare per ciascuna adunanza.

Compenso variabile

All'atto del conferimento di specifiche deleghe ed in ragione della complessità e della rilevanza delle medesime, il Consiglio di Amministrazione – sentito il parere del Comitato Remunerazioni di Gruppo – può assegnare a ciascun Amministratore anche un compenso variabile, nel rispetto dei seguenti principi generali:

- la complessiva remunerazione (sia fissa che variabile) rientri nell'ammontare massimo stabilito dall'Assemblea dei Soci;
- per ciascun consigliere, sia garantito il corretto bilanciamento tra componente fissa e variabile, in modo che la componente fissa rappresenti una quota sufficientemente elevata della retribuzione totale; ad ogni modo, il compenso variabile non può superare il 50% della retribuzione totale di ciascun amministratore;
- Il sistema di remunerazione variabile prevede due cancelli d'ingresso:

1. il "primo cancello" è legato, in relazione all'esercizio di riferimento, alla disponibilità di utili da distribuire basati sui risultati positivi di bilancio, nonché al valore del *Solvency Ratio* superiore alla soglia di *Risk Tolerance* stabilita dal Consiglio di Amministrazione;
2. un "secondo cancello" basato sul conseguimento degli obiettivi quantitativi predeterminati dal Consiglio di Amministrazione all'atto del conferimento delle deleghe. Tali obiettivi devono essere oggettivi ed agevolmente misurabili;

L'erogazione è subordinata all'effettivo raggiungimento di entrambi gli obiettivi;

- nella fissazione dei risultati da raggiungere:
    - devono essere previsti indicatori di performance che tengano conto dei rischi attuali e prospettici connessi ai risultati prefissati e dei correlati oneri in termini di costo del capitale impiegato e di liquidità necessaria;
    - sono tenuti in considerazione anche criteri non finanziari, che contribuiscono alla creazione di valore per la Compagnia;
    - sia garantito che l'importo complessivo della componente variabile sia basato su un'adeguata combinazione dei risultati ottenuti dal singolo amministratore, dall'eventuale unità organizzativa posta sotto la sua responsabilità e dei risultati complessivi dell'impresa;
- una parte della componente variabile sia erogata solo al termine di un periodo di differimento minimo che tenga conto della natura dell'attività della Compagnia e sia suddiviso su un orizzonte temporale almeno triennale;
- la componente di incentivazione soggetta a pagamento differito è ridotta o non erogata (in tutto o in parte) qualora si sia verificato un significativo deterioramento della situazione patrimoniale o finanziaria dell'impresa, ovvero non siano stati raggiunti gli obiettivi prefissati;
- Il meccanismo di remunerazione variabile prevede una verifica dell'effettivo consolidamento degli obiettivi, da effettuarsi con periodicità annuale e per i tre anni successivi al periodo di riferimento, al fine di riscontrare eventuali variazioni dei risultati acquisiti a seguito del consolidamento dei dati tecnici. Il pagamento della seconda e terza rata potrà quindi essere effettuato solo qualora, sulla base dei bilanci relativi al primo e secondo esercizio successivi all'anno di maturazione, nonché dell'analisi del *Solvency Ratio*, risulti confermato per l'anno di riferimento il rispetto dei vincoli di accesso stabiliti dalle presenti politiche;
- successivamente all'erogazione della componente variabile è previsto un periodo di 5 anni durante il quale è possibile per la Compagnia rientrare in possesso della componente di incentivazione già erogata. In particolare, sono soggetti a *claw-back* i compensi variabili pagati agli amministratori che abbiano determinato o concorso a determinare:
    - comportamenti da cui è derivata una perdita significativa per la Società o del Gruppo;
    - comportamenti fraudolenti o di colpa grave a danno della Società o del Gruppo.

Tali previsioni sono indipendenti rispetto a eventuali profili risarcitori o disciplinari. Quanto sopra comporta l'interruzione di eventuali premi in corso di maturazione (cd. "malus");

- non siano previste forme di remunerazione basate su strumenti finanziari o benefici di natura non monetaria;
- l'assegnazione della componente variabile assegnata a ciascun amministratore è approvata dal Consiglio di Amministrazione, in assenza del consigliere interessato, su indicazione del Presidente del Consiglio di Amministrazione e sentito il parere del Comitato Remunerazioni di Gruppo, all'uopo interessato dal medesimo Presidente per il tramite del Servizio Segreteria Generale e Affari Societari. L'Organo amministrativo delibera in merito all'erogazione della remunerazione variabile in una seduta successiva all'approvazione del Bilancio relativo all'esercizio di riferimento.

Eventuali modifiche alle politiche remunerative previste per gli Amministratori sono proposte dal Consiglio di Amministrazione ed approvate dall'Assemblea dei Soci.

Comitati Consiliari

Per la partecipazione alle attività del Comitato per il Controllo Interno e i Rischi (costituito da amministratori non esecutivi ed indipendenti), la Compagnia segue le linee guida adottate per gli amministratori. In tale contesto, il Consiglio di Amministrazione può tenere conto dei poteri assegnati ai membri di tali Comitati in sede di ripartizione del monte compensi assegnato dall'Assemblea dei Soci.

Collegio Sindacale

Gli emolumenti per i componenti del Collegio Sindacale sono determinati in misura fissa dall'Assemblea dei Soci all'atto della nomina e per tutto il periodo di durata nella carica.

Detto compenso è determinato sulla base del vigente tariffario dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Non sono previste né componenti di remunerazione variabile o comunque legate ai risultati, né forme di remunerazione basate su strumenti finanziari.

Personale rilevante

Titolari e personale delle Funzioni Fondamentali

Le attività assegnate dalle disposizioni vigenti alle altre Funzioni fondamentali sono svolte in outsourcing dalle rispettive funzioni della Capogruppo Modena Capitale, in virtù di un contratto di esternalizzazione sottoscritto tra le parti. Le retribuzioni dei Responsabili presso l'*outosourcer*, nonché dell'ulteriore personale in forze alle funzioni fondamentali, sono determinate dalla Capogruppo sulla base della propria *policy* remunerativa che comunque non prevede componenti variabili di retribuzione, ad eccezione della possibilità di corrispondere un incentivo personale, nella misura massima del 10% della Retribuzione Annua Lorda, secondo i criteri definiti dalla medesima *policy*. In base al medesimo contratto – definito secondo i criteri previsti dalla specifica *policy* approvata in ottemperanza alle disposizioni vigenti in materia di esternalizzazione – Assicuratrice Milanese è tenuta a corrispondere a Modena Capitale un compenso proporzionale al costo del personale delle Funzioni fondamentali esternalizzate. In tale contesto, la Compagnia si impegna a corrispondere alla controllante quanto dovuto anche nel caso in cui, nelle modalità previste dalla relativa Politica di Remunerazione, i competenti Organi di Modena Capitale intendano riconoscere al personale delle Funzioni fondamentali un incentivo personale.

Ai sensi dell'artt. 28 e 63 del Regolamento, il Consiglio di Amministrazione ha assegnato la titolarità interna delle funzioni fondamentali esternalizzate ad alcuni membri del medesimo Organo, nel rispetto dei requisiti di idoneità alla carica definiti. I compensi dei Titolari Interni sono definiti secondo

i criteri di remunerazione indicati per gli Amministratori. In ogni caso, per i Titolari ed il personale delle Funzioni fondamentali non sono previste remunerazioni basate su strumenti finanziari o comunque di natura variabile.

Risk Taker

In ottemperanza alle previsioni dal Regolamento interno, la Compagnia ha attivato un processo di autovalutazione al fine di identificare le categorie di soggetti la cui attività professionale può generare un impatto rilevante sul profilo di rischio, anche potenziale, dell'impresa (c.d. soggetti *Risk Taker*).

In considerazione del modello organizzativo scelto e delle indicazioni fornite dalla Capogruppo, la Compagnia identifica, con periodicità almeno annuale e comunque in occasione di ogni modifica rilevante alla struttura organizzativa, i ruoli e le categorie di soggetti che rientrano nella nozione di "personale rilevante" assumendo i seguenti parametri valutativi:

- posizione rivestita;
- grado di responsabilità;
- livello gerarchico;
- attività svolta;
- deleghe e poteri conferiti;
- ammontare della remunerazione corrisposta;
- possibilità di assumere posizioni di rischio, generare profitti o incidere su altre poste contabili per importi rilevanti.

La Compagnia disciplina nel dettaglio, all'interno della propria Politica Remunerativa, i criteri relativi alla remunerazione del personale *risk taker*, assicurando un corretto bilanciamento tra la componente fissa e quella variabile, prevedendo inoltre limiti massimi per quest'ultima componente.

Nello specifico, è definita l'entità massima complessiva della componente variabile riconoscibile al personale rilevante, in misura pari al 40% della Retribuzione Annua Lorda fissa (c.d. RAL).

La componente variabile può essere riconosciuta secondo i seguenti criteri:

A. Incentivo personale: erogato su delibera dell'Organo amministrativo in considerazione di comprovati meriti del singolo e secondo i criteri descritti nella Politica. Esso viene erogato entro il mese di dicembre dell'esercizio di riferimento.

B. Premio aziendale di produttività ("bonus"): erogato in sostituzione dell'incentivo personale nelle fattispecie in cui l'Organo amministrativo intenda premiare in modo maggiormente significativo (entro la soglia indicata nella precedente sezione 8.4.1) le *perfomance* ed i contribuiti forniti dai *risk taker* nel perseguimento degli obiettivi aziendali. Tale bonus è erogato in considerazione della percentuale di effettivo raggiungimento degli obiettivi (quantitativi e qualitativi) preventivamente definiti. Tale componente è erogata successivamente al deposito del bilancio sociale ed è riferita ai risultati raggiunti nell'esercizio precedente.

La Compagnia non utilizza strumenti finanziari nei propri piani di incentivazione.

In linea con gli obiettivi, previsti dalla normativa, di riflettere l'andamento temporale dei rischi effettivamente assunti dalla Società e di limitare comportamenti fraudolenti e non conformi con i principi della presente Politica da parte del personale *risk taker*, si adottano idonei meccanismi di correzione della componente di incentivazione, sia per la componente maturata ma non ancora pagata, sia per l'intera componente già erogata. Il meccanismo di incentivazione premiale prevede una verifica dell'effettivo consolidamento degli obiettivi, al fine di riscontrare eventuali variazioni dei risultati acquisiti a seguito del consolidamento dei dati tecnici e di solvibilità. Di conseguenza, la componente variabile della remunerazione è sottoposta a meccanismi di "*claw-back*", ossia di restituzione dei premi in caso di erogazioni già avvenute.

B.1.4 INFORMAZIONI SULLE OPERAZIONI SOSTANZIALI EFFETTUATE DURANTE IL PERIODO DI RIFERIMENTO CON GLI AZIONISTI, CON LE PERSONE CHE ESERCITANO UNA NOTEVOLE INFLUENZA SULL'IMPRESA E CON I MEMBRI DELL'ORGANO AMMINISTRATIVO, DIRETTIVO O DI VIGILANZA

La Compagnia ha esternalizzato, in forza di un contratto stipulato originariamente nel 2016 e prorogato nel corso dell'esercizio 2021 per un ulteriore biennio, la gestione dei sinistri RC Professionale relativi ad alcune categorie professionali (dentisti/odontoiatri/igienisti dentali e categorie non mediche) ad un *pool* di legali associati allo Studio Legale Samorì e Associati, nel quale il Prof. Avv. Gianpiero Samorì, soggetto posto al vertice della catena partecipativa di Assicuratrice Milanese, detiene la maggioranza delle quote.

La Compagnia ha inoltre definito con il medesimo *pool* di legali un Accordo Quadro per l'affidamento degli incarichi legali relativi alla gestione del contenzioso sinistri.

Come già ricordato, la Compagnia ha esternalizzato alla Capogruppo le Funzioni di Internal Audit, Compliance, Attuariale, Risk Management ed il Servizio Segreteria Generale e Affari Societari. Il corrispettivo per tali servizi è stato definito in proporzione ai costi sostenuti dalla controllante per tali funzioni.

Nel marzo del 2022 la Compagnia ha acquistato da Modena Capitale Estense, sulla base del valore attestato da apposita perizia, azioni della società Gestione Grandi Hotels Central Park S.p.A., poi interamente distribuite ai soci.

B.2 REQUISITI DI COMPETENZA E ONORABILITA'

La Compagnia ha approvato una Politica sui requisiti di indipendenza, onorabilità e professionalità (c.d. Policy "*Fit & Proper*") al cui interno viene definito il processo adottato dal Consiglio di Amministrazione per la verifica, sia all'atto della nomina che in sede di revisione annuale, della sussistenza dei requisiti di idoneità alla carica per i soggetti a cui i medesimi requisiti si applicano. Il documento garantisce in particolare che tutti i soggetti che dirigono effettivamente l'impresa, che rivestono funzioni fondamentali o che sono responsabili di attività che possono incidere in maniera significativa sul suo profilo di rischio:

- abbiano qualifiche professionali, conoscenze ed esperienze adeguate a consentire una gestione sana e prudente;
- godano di buona reputazione e credibilità.

La Compagnia ha articolato le disposizioni contenute nella propria *Policy Fit & Proper* nel rispetto del "principio di proporzionalità", tenendo conto della rilevanza e della complessità del ruolo ricoperto, delle responsabilità attribuite e delle deleghe conferite.

La normativa interna, quindi, definisce:

- i processi di verifica dei requisiti minimi di onorabilità, professionalità ed indipendenza che devono essere posseduti dai seguenti soggetti:
  - Membri del Consiglio di Amministrazione;
  - Membri del Collegio Sindacale;
  - Titolari e dipendenti delle funzioni fondamentali;
  - Personale "*risk taker*";
- i processi di verifica dei suddetti requisiti da parte dell'Organo Amministrativo, sia all'atto della nomina che nel continuo, nonché di comunicazione all'Autorità di Vigilanza nei casi previsti;
- le situazioni che comportano una nuova valutazione dei requisiti di onorabilità, professionalità e indipendenza;

- le linee guida sulla composizione qualitativa e quantitativa dell'Organo Amministrativo, anche con riferimento alla presenza di amministratori non esecutivi ed indipendenti.

Per il corretto assolvimento dei propri compiti è necessario che i soggetti preposti alle funzioni di amministrazione, direzione e controllo siano pienamente consapevoli dei poteri e degli obblighi inerenti all'incarico loro assegnato.

Ogni membro dell'Organo Amministrativo:

- deve possedere i requisiti di onorabilità previsti dall'art. 5 del Decreto del Ministero Sviluppo Economico 11 novembre 2011 n. 220 (di seguito D.M. 220/2011);
- deve possedere i requisiti di professionalità di cui all'art. 3 del D.M. 220/2011;
- non deve trovarsi in una delle situazioni impeditive di cui all'art.4 del D.M. 220/2011;
- deve possedere i requisiti di indipendenza previsti dall'art. 6 del D.M. 220/2011;
- ai sensi dell'art. 36 del D.L. 6 dicembre 2011 n. 201, come convertito dalla Legge 22 dicembre 2011 n. 214, non deve ricoprire cariche negli organi gestionali, di sorveglianza o di controllo e non deve svolgere funzioni di vertice in imprese o gruppi di imprese operanti nei mercati del credito, assicurativi e finanziari concorrenti nel medesimo mercato del prodotto e geografico con la Compagnia;
- non deve trovarsi in una delle situazioni di decadenza, sospensione o revoca di cui all'art. 7, comma 2, del D.M. 220/2011.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione è scelto, secondo criteri di professionalità e competenza, tra persone che abbiano maturato una esperienza complessiva di almeno un quinquennio con riferimento esclusivamente a quanto disposto dall'art. 3 comma 1 lettere a), c) e d).

Ogni membro del Collegio Sindacale:

- deve possedere i requisiti di onorabilità previsti dall'art. 5 del D.M. 220/2011;
- deve possedere i requisiti di professionalità di cui all'art. 3, comma 1, del D.M. 220/2011;
- non deve trovarsi in una delle situazioni impeditive di cui all'art.4 del D.M. 220/2011;
- deve possedere i requisiti di indipendenza previsti dall'art. 6 del D.M. 220/2011;
- ai sensi dell'art. 36 del D.L. 6 dicembre 2011 n. 201, come convertito dalla Legge 22 dicembre 2011 n. 214, non deve ricoprire cariche negli organi gestionali, di sorveglianza o di controllo e non deve svolgere funzioni di vertice in imprese o gruppi di imprese operanti nei mercati del credito, assicurativi e finanziari concorrenti nel medesimo mercato del prodotto e geografico con la Compagnia;
- non deve trovarsi in una delle situazioni di decadenza, sospensione o revoca di cui all'art. 7, comma 2, del D.M. 220/2011;
- deve essere iscritto al Registro dei Revisori Contabili.

Per i Titolari delle Funzioni Fondamentali viene richiesta la sussistenza dei medesimi requisiti di onorabilità ed indipendenza previsti per gli amministratori. Tali requisiti dovranno essere rispettati anche in caso di esternalizzazione delle medesime Funzioni.

La Politica stabilisce inoltre che anche per le ulteriori risorse appartenenti alle Funzioni Fondamentali trovino applicazione le disposizioni già previste per il rispettivo Titolare, con riferimento ai requisiti di onorabilità, indipendenza, decadenza, nonché alla presenza di situazioni impeditive e al divieto di *interlocking*.

Parimenti, anche per il c.d. personale "*risk taker*" – individuato a seguito di un processo di autovalutazione i cui esiti sono resi noti, motivati e formalizzati all'interno della Politica di Remunerazione e aggiornati periodicamente – trovano applicazione le disposizioni già previste per gli Amministratori della Società, con riferimento ai requisiti di onorabilità, indipendenza, decadenza,

nonché alla presenza di situazioni impeditive e al divieto di *interlocking*, così come definite dal Decreto Ministeriale vigente.

Da un punto di vista qualitativo, le aree di competenza che Il Consiglio di Amministrazione deve presentare nel suo complesso per il corretto ed efficace svolgimento dei propri compiti sono:

- mercati assicurativi e finanziari;
- sistemi di governance (inclusi sistemi di incentivazione del personale);
- analisi finanziaria ed attuariale;
- quadro regolamentare;
- strategie commerciali, modelli di impresa e processi di gestione aziendale.

La Politica "*Fit & Proper*" della Compagnia raccomanda che tutte le aree di competenza sopraindicate siano possibilmente rappresentate da almeno due consiglieri. La compresenza di competenze ed esperienze diversificate assicura la complementarità dei profili professionali e favorisce la dialettica e l'efficiente funzionamento del Consiglio.

Con riferimento ai requisiti di professionalità per i Titolari delle Funzioni Fondamentali, la Politica in materia di requisiti di idoneità alla carica stabilisce quanto segue.

I Titolari della Funzione Internal Audit e della Funzione Compliance:

- devono possedere una Laurea in Discipline Giuridiche e/o economico-finanziarie (Economia e Commercio, Economia Aziendale, Scienze Economiche, Bancarie, Finanziarie e Assicurative);
- devono aver maturato un'esperienza di almeno tre anni nell'ambito di:
  - funzioni di controllo di imprese operanti nel settore assicurativo, creditizio o finanziario;
  - società di revisione contabile, purché le attività di controllo svolte abbiano interessato anche realtà del settore assicurativo, creditizio o finanziario;
  - società di consulenza, purché le progettualità sviluppate svolte abbiano interessato anche i profili di governance societaria e sistemi di controllo inerenti realtà del settore assicurativo, creditizio o finanziario;
  - attività professionale in ambito legale, purché essa abbia riguardato nello specifico anche materie assicurative.

Il Titolare della Funzione Risk Management:

- deve possedere una laurea in discipline matematico-attuariali e/o economico-finanziarie (Economia e Commercio, Economia Aziendale, Scienze Economiche, Bancarie, Finanziarie e Assicurative);
- deve aver maturato un'esperienza di almeno tre anni nel settore della gestione dei rischi in ambito assicurativo, creditizio o finanziario, anche presso società di consulenza specializzate;
- deve preferibilmente possedere anche competenze di natura attuariale.

Il Titolare della Funzione Attuariale deve essere iscritto nell'albo professionale di cui alla Legge 9 febbraio 1942, n. 194, ed essere in possesso di:

- conoscenze di matematica attuariale e finanziaria, adeguate alla natura, alla portata e alla complessità dei rischi inerenti all'attività della Compagnia e del Gruppo;
- comprovata esperienza professionale nelle materie rilevanti ai fini dell'espletamento dell'incarico.

In caso di esternalizzazione delle funzioni di controllo sia all'interno che all'esterno del Gruppo, i medesimi requisiti devono essere posseduti dai soggetti presso cui l'attività è esternalizzata ovvero, in caso di esternalizzazione ad una società o associazione, al referente indicato quale responsabile presso l'*outsourcer* dell'attività esternalizzata.

Per l'ulteriore personale appartenente alle funzioni fondamentali e per il personale così detto "*risk taker*", il requisito di professionalità è calibrato – secondo linee guida definite nella Politica di "*Fit & Proper*" – in relazione alla tipologia di attività, all'inquadramento contrattuale previso, alla rilevanza e complessità dell'incarico.

Si segnala che nel mese di novembre 2022 è entrato in vigore il Decreto Ministeriale n. 88 del 2 maggio 2022 che ridefinisce i requisiti e i criteri di idoneità degli esponenti aziendali e del personale delle funzioni fondamentali. I nuovi requisiti troveranno applicazione già in occasione del rinnovo dell'Organo Amministrativo previsto nel 2023.

B.2.1 PROCEDURA PER LA VERIFICA DEI REQUISITI

Al fine di consentire la verifica dei requisiti di onorabilità, professionalità e indipendenza, i soggetti candidati all'assunzione delle cariche e delle funzioni di controllo, prima della nomina devono:

- presentare una dichiarazione attestante il possesso dei requisiti di onorabilità e l'assenza di cause impeditive all'assunzione della carica previsti dalle diverse normative applicabili in relazione all'incarico ricoperto;
- consegnare una copia del proprio curriculum vitae aggiornato, corredato dall'elenco delle cariche di direzione, amministrazione e controllo eventualmente ricoperte, in attualità, in altra società, precisando l'attività svolta dalle altre società;
- segnalare eventuali ulteriori incarichi o rapporti professionali, economici o patrimoniali in essere con altre società di assicurazione o di riassicurazione, ovvero con loro controllate o controllanti, precisando se detti incarichi o rapporti possono incidere negativamente sulla loro indipendenza.

La valutazione dei requisiti dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale è svolta dal Consiglio stesso entro 30 giorni dalla nomina.

La verifica dei requisiti di onorabilità, professionalità ed indipendenza degli amministratori (il cui elenco nominativo è riportato al precedente paragrafo) è stata effettuata, ai sensi delle vigenti disposizioni normative e regolamentari e della politica interna, nella seduta del Consiglio di Amministrazione tenutasi in data 07/04/2022.

La verifica dei requisiti di idoneità dei responsabili delle funzioni di controllo e del personale così detto "*risk taker*" viene effettuata in sede di prima nomina e successivamente rivista con cadenza annuale. La medesima verifica viene svolta altresì, in caso di esternalizzazione delle funzioni di controllo all'interno del gruppo, rispettivamente, sui referenti interni o sui soggetti responsabili delle attività di controllo delle attività esternalizzate di cui all'art. 63, commi 3 e 4 del Regolamento IVASS n. 38/2018.

B.3 SISTEMA DI GESTIONE DEI RISCHI, COMPRESA LA VALUTAZIONE INTERNA DEL RISCHIO E DELLA SOLVIBILITA'

B.3.1 SISTEMA DI GESTIONE DEI RISCHI

Il Sistema di gestione dei rischi è l'insieme delle regole, dei processi, delle risorse e degli strumenti utilizzati a supporto della strategia dell'individuazione, misurazione, monitoraggio, gestione e segnalazione dei rischi della Compagnia, e consente un'adeguata comprensione della natura e della significatività dei rischi a cui la Compagnia è esposta.

Le strategie, gli obiettivi e i processi di gestione dei rischi dell'impresa e le procedure di segnalazione per ciascuna categoria di rischio sono disciplinate da una serie di politiche, quali Politica di gestione dei rischi, *Risk Appetite Framework*, Politica in materia di aggiustamento per la capacità di assorbimento delle imposte differite (*LAC DT*), Politica in materia di investimenti, Politica di gestione del rischio di liquidità, Politica di gestione delle attività e delle passività (*ALM*), Politica di sottoscrizione, Politica in materia di riassicurazione, Politica liquidativa, Politica di Gestione del rischio

operativo, Politica di valutazione dei rischi e della solvibilità (*ORSA*), Politica in materia di relazione SFCR e RSR.

L'obiettivo ultimo che il sistema di gestione dei rischi della Società si propone di raggiungere consiste nel mantenere entro un livello accettabile i rischi identificati, nell'ottica di garantire, da un lato, l'ottimizzazione delle disponibilità patrimoniali necessarie a fronteggiare i rischi stessi e, dall'altro, il miglioramento della redditività in relazione ai rischi cui è esposta la Compagnia.

Tutte le strutture aziendali, con il supporto della Funzione Risk Management, sono coinvolte e contribuiscono alla gestione dei rischi e devono rilevare in via continuativa i rischi attuali e prospettici.

In questo contesto ha un ruolo centrale il Comitato per il Controllo Interno e i Rischi che ha funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio di Amministrazione con il compito di supportarne le valutazioni e le decisioni in relazione all'adeguatezza del complessivo sistema di gestione dei rischi ed alla determinazione delle linee guida dello stesso, nonché per dare supporto nell'identificazione e gestione dei principali rischi aziendali.

L'individuazione è condotta in funzione della natura, della portata e della complessità dei rischi inerenti all'attività svolta. La Funzione Risk Management ha il compito di stabilire le metodologie e le procedure di analisi dei rischi, definendo altresì i criteri necessari per l'applicazione dei principi di materialità e proporzionalità nelle fasi del processo di gestione dei rischi stessi.

I rischi significativi cui l'impresa è esposta per la durata delle sue obbligazioni di assicurazione sono:

- il rischio di assunzione per i contratti che prevedono una durata pluriennale, perché l'effettiva sinistralità potrebbe eccedere quella stimata nel premio incassato;
- il rischio di riservazione per i sinistri a riserva, perché l'effettivo processo di trattazione del sinistro potrebbe superare l'importo a costo ultimo messo a riserva;
- il rischio di mercato che potrebbe ridurre il valore degli attivi a copertura delle riserve tecniche;
- il rischio di controparte derivante dalle esposizioni verso istituti di credito;
- il rischio operativo derivante da fattori interni o da eventi esterni.

Tutti i rischi materiali e quantificabili di primo pilastro, quali il rischio di assunzione, il rischio di riservazione, il rischio di mercato, il rischio di controparte e il rischio operativo, sono valutati nell'ambito della Formula Standard *Solvency II*.

Altri rischi quantificabili di secondo pilastro, eventualmente non presenti nel profilo di rischio aziendale al momento della valutazione, ma di interesse del *business* della Compagnia in ottica prospettica (quali il rischio di liquidità, rischio spread dei titoli governativi, rischio *ALM*, rischi di sostenibilità, rischio strategico e rischi emergenti), devono essere monitorati per verificarne la potenziale insorgenza e la relativa necessità di quantificazione.

Laddove ritenuto opportuno, la Compagnia valuta in modalità "*own assessment*" alcuni fattori di rischio "stimabile" secondo una logica di "*best effort*", mantenendo comunque l'impianto generale delle specifiche tecniche *Solvency II*.

Per quanto riguardai rischi non quantificabili, quali il rischio legato all'appartenenza al gruppo, il rischio di non conformità alle norme e il rischio reputazionale, sono analizzati sulla base di criteri qualitativi mediante un processo di autovalutazione interno.

Le analisi quantitative sono definite e applicate in coerenza con la natura, la portata e la complessità dei rischi inerenti all'attività di impresa e ripetute con frequenza adeguata al tipo di rischio e alla relativa possibile evoluzione. La frequenza delle valutazioni è in ogni caso almeno annuale.

Il sistema è integrato, inoltre, da:

- *Risk Appetite Framework* (*RAF*): la propensione al rischio è il livello di rischio che l'impresa intende assumere, distintamente per ogni area individuata, per il perseguimento dei suoi obiettivi strategici;

- *Own Risk and Solvency Assessment* (*ORSA*): processo di valutazione interna dei rischi e della solvibilità in chiave prospettica, costituito dall'insieme dei processi di analisi, decisionali e strategici attuati, nonché dalle metodologie utilizzate, per valutare in modo continuativo e prospettico, il fabbisogno di capitale e la disponibilità di mezzi patrimoniali. Tale valutazione è collegata al profilo e alla propensione al rischio specifici della Compagnia.

Trasversali a tutto il sistema sono le Politiche delle principali funzioni fondamentali (Compliance, Risk Management, Attuariale, Internal Audit). L'intero sistema viene rivisto con cadenza almeno annuale dal Consiglio di Amministrazione.

B.3.2 PROCESSO DI GESTIONE DEI RISCHI

Il processo di gestione dei rischi della Compagnia è strettamente legato alle attività svolte dall'ordinaria operatività delle diverse funzioni aziendali e pertanto, in ambito di valutazione interna del rischio e della solvibilità (c.d. *ORSA*), esso presuppone una chiara e condivisa definizione degli obiettivi economici e finanziari a medio-lungo termine.

Annualmente, la Compagnia predispone il *business plan* aziendale. La pianificazione strategica ricomprende gli obiettivi strategici di *business* che la Compagnia intende perseguire, quali ad esempio l'orizzonte temporale di proiezione, gli obiettivi di medio-lungo termine legati ai premi, utili e nuovi prodotti, i razionali o *driver* utilizzati per le proiezioni dei dati economici ecc.

Nella formulazione del *business plan* la Compagnia elabora altresì il Piano di Gestione del Capitale, funzionale allo sviluppo strategico della Compagnia.

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

L'Impresa non ha individuato altri rischi sostanziali che non sono interamente compresi nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità, di cui all'art. 101, paragrafo 4, della Direttiva 2009/138/CE.

L'Impresa investe tutte le proprie attività conformemente al principio della persona prudente di cui all'art. 132 della Direttiva *Solvency II* tramite un insieme di politiche, quali la Politica di investimento, la Politica di gestione delle attività e delle passività (*ALM*) e Politica di Liquidità.

L'impresa verifica l'appropriatezza delle valutazioni del merito di credito, tramite la comparazione dei valori emessi da più di una società di *rating,* se disponibili, e l'analisi di indicatori di bilanci per obbligazioni bancarie, come il CET1, *Common Equity Tier 1*, coadiuvata dalle funzioni aziendali coinvolte: finanza, assunzione, contabilità, affari societari.

La valutazione interna del rischio e della solvibilità (*ORSA*) è parte integrante del processo di gestione e nel processo decisionale dell'impresa, in quanto lo sviluppo di nuove tariffe, le coperture riassicurative, la pianificazione commerciale e la gestione degli investimenti sono subordinati ai limiti operativi in termini di assorbimento di capitale definiti dal Consiglio di Amministrazione.

Il Processo di valutazione dei rischi e della Solvibilità (*ORSA*) è svolto in coerenza ed in applicazione del principio di proporzionalità cioè in base alla complessità e alla natura del business specifico.

Il modello organizzativo del processo *ORSA* della Compagnia coinvolge tutte le strutture aziendali, dalle funzioni operative (nella gestione di primo livello dei rischi sui processi gestiti) all'Organo Amministrativo, ivi incluse le funzioni fondamentali.

Nell'ambito dell'attività di indirizzo strategico della Compagnia, il Consiglio di Amministrazione individua e approva il corretto dimensionamento della dotazione complessiva di capitale ed il corretto bilanciamento tra le esposizioni massime di rischio e la dotazione del capitale, con il supporto delle funzioni aziendali di Risk Management per gli aspetti connessi alla valutazione dei rischi e della solvibilità, alla Funzione Attuariale per gli aspetti inerenti le riserve tecniche e all'Alta Direzione per gli aspetti legati alla predisposizione del *business plan* triennale.

La valutazione interna del rischio e della solvibilità è effettuata dal Risk Manager, coadiuvata dalla Funzione Attuariale e dalle altre funzioni aziendali coinvolte: Assunzione, Contabilità, Investimenti,

Riassicurazione. Essa viene documentata da una relazione per il C.d.A. e per l'Autorità di Vigilanza; i dati sono sottoposti a verifiche di *Data Quality*, tutti i file di origine e di calcolo sono archiviati consentendone la tracciatura e la replicabilità per le revisioni di Internal Audit e di soggetti esterni.

Il processo *ORSA* rappresenta un valido strumento di supporto alle decisioni aziendali, utilizzato nel continuo come base per valutare la posizione di solvibilità della Compagnia nello sviluppo di nuovi investimenti o *business* rilevanti.

La Compagnia, annualmente, predispone il documento *ORSA* Report. Qualora il profilo della Compagnia cambiasse significativamente, sia per fattori esogeni che endogeni, potrebbero essere prodotti ulteriori report in aggiunta a quello annuale.

La Compagnia ha predisposto un processo *ORSA* commisurato alla struttura organizzativa e al sistema di gestione dei rischi, tenendo conto della natura, della portata e della complessità dei rischi della Compagnia. Il processo prevede il coinvolgimento di tutte le strutture aziendali, dall'Organo Amministrativo alle funzioni operative, ivi incluse le funzioni di controllo.

Nell'ambito del processo *ORSA*, l'Organo Amministrativo riveste un ruolo fondamentale sia nell'impostazione e nella successiva condivisione delle risultanze della valutazione, sia nelle azioni manageriali conseguenti alla sua approvazione.

B.4 INFORMAZIONI SUL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO

B.4.1 SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO

In coerenza con le disposizioni normative vigenti (art. 30 del D. Lgs. 209/2005 e art. 4 del Regolamento) e con le linee guida emanate dalla Capogruppo, la Compagnia si è dotata di un adeguato sistema di governo societario, volto a garantire – mediante un efficace sistema di controllo interno e gestione dei rischi – la continuità e la regolarità dell'attività esercitata, la salvaguardia del patrimonio sociale, l'efficienza e l'efficacia dei processi e delle operazioni aziendali, l'affidabilità dell'informazione finanziaria ed il rispetto di leggi e regolamenti.

Tale sistema assicura, mediante un efficace sistema di controllo interno e gestione dei rischi:

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

L'architettura del sistema di Governo Societario adottato dalla Compagnia è stata definita nella "Politica sul sistema di Governo Societario", approvata nella sua ultima versione dal Consiglio di Amministrazione nell'adunanza del 19/12/2022.

I presidi relativi al sistema dei controlli interni coinvolgono, con diversi ruoli, il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale, le Funzioni Fondamentali e tutte le strutture operative aziendali, in modo che risultino adeguatamente mitigati i rischi insiti nei processi aziendali e sia assicurato, conseguentemente, il corretto ed adeguato svolgimento dell'operatività aziendale.

La struttura del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi della Compagnia si articola sui seguenti tre livelli:

1. Controlli di linea;

2. Controlli sulla gestione dei rischi;
3. Attività di revisione interna.

Si riporta di seguito la descrizione della complessiva architettura del sistema dei controlli interni definito dalla Compagnia. In relazione ai compiti delle funzioni di controllo si rimanda alle relative sezioni di appartenenza.

1. Controlli di linea

I controlli di linea sono finalizzati ad assicurare il corretto svolgimento delle operazioni, attraverso l'esecuzione di un controllo avente natura di verifica sul regolare svolgimento dei processi. Essi sono eseguiti direttamente dalle stesse strutture operative (es. controlli di tipo gerarchico, informatico e a campione), ovvero da altre strutture. In tale contesto, le strutture operative sono le prime responsabili del processo di gestione dei rischi: nel corso dell'operatività ordinaria, ciascuna risorsa – coerentemente con le mansioni alla stessa attribuite – è tenuta a presidiare i rischi insiti nella propria attività ordinaria.

I controlli di linea, siano essi posti in essere da persone o da procedure informatiche, sono distinti in:

- Controlli di linea di prima istanza: tali controlli sono svolti direttamente da chi mette in atto una determinata attività o dalle procedure informatiche che supportano l'attività medesima. In tale contesto, secondo il principio della "responsabilità individuale diffusa", lo svolgimento di attività conformemente alle disposizioni vigenti è responsabilità di ogni soggetto, indipendentemente dall'incarico ricoperto. Di conseguenza, tutte le strutture aziendali assicurano l'aderenza dei propri comportamenti e processi operativi al rispetto dei principi di adeguatezza, correttezza, integrità e rispetto delle norme.
- Controlli di linea di seconda istanza: svolti da chi è estraneo all'operatività ma ha il compito di supervisionare la stessa. In particolare, questi ultimi si suddividono in:
  - *Controlli di seconda istanza – gerarchici*: posti in essere da ruoli aziendali gerarchicamente sovraordinati rispetto a quelli responsabili dell'operazione. In tale contesto, rientrano i controlli assicurati sui processi aziendali da parte dei soggetti a cui è assegnata la diretta responsabilità di una Funzione, Servizio o Ufficio, e quindi dell'operato dei relativi addetti;
  - *Controlli di seconda istanza – funzionali*: posti in essere da strutture aziendali separate rispetto alle strutture operative che pongono in essere specifiche attività aziendali. A mero titolo esemplificativo e non esaustivo, rientrano in tale contesto i presidi di monitoraggio attivati in materia di contabilità tecnica dei sinistri, ispettorato sinistri e contabilità e bilancio.

Il modello di controlli di linea è implementato in coerenza con l'effettiva operatività ordinaria della Compagnia, riconoscendo il valore del controllo come un importante strumento per il perseguimento degli obiettivi aziendali. La declinazione dei controlli di linea deve mirare:

- alla chiara responsabilizzazione dei soggetti coinvolti;
- ad una corretta e completa individuazione dei necessari presidi di controllo da adottare;
- allo sviluppo ed alla valorizzazione di un sinergico modello di relazioni e di funzionamento (sia metodologico che organizzativo) dei diversi soggetti coinvolti.

I controlli di linea sono, in primo luogo, disciplinati nell'ambito delle disposizioni interne (regolamenti, procedure, ecc.) che declinano il controllo ed assegnano, conseguentemente, specifici compiti e responsabilità in materia. In particolare, le procedure operative identificano chiaramente:

- le strutture responsabili dell'esecuzione materiale dell'attività, i soggetti che presidiano il processo nel suo complesso, i soggetti consultati ed informati nel corso del processo;
- i compiti e le responsabilità ai medesimi attribuiti;
- i meccanismi mediante i quali i soggetti coinvolti esercitano i compiti attribuiti (autorizzazioni, meccanismi di doppia firma, reportistica, ecc.).

In generale, le procedure operative assicurano un'adeguata separatezza delle responsabilità tra strutture che hanno compiti operativi e strutture che esercitano attività di monitoraggio e di controllo.

2. *Controlli sulla gestione dei rischi*

I controlli di gestione dei rischi, ivi inclusa la valutazione delle riserve tecniche, hanno l'obiettivo di assicurare, tra l'altro:

- la corretta attuazione del processo di gestione dei rischi;
- il rispetto dei limiti operativi assegnati;
- la conformità dell'operatività aziendale alle norme interne ed esterne.

A tali fini, la Compagnia ha adottato strategie, processi e procedure volte ad individuare, misurare, valutare, monitorare, gestire e rappresentare su base continuativa i rischi attuali e prospettici cui è o potrebbe essere potenzialmente esposta.

Le Funzioni preposte a tali controlli sono distinte da quelle operative; esse concorrono alla definizione delle politiche di governo dei rischi, nonché del complessivo processo di gestione dei rischi.

Le unità organizzative responsabili del controllo sistemico dei rischi aziendali sono:

- Funzione Risk Management: sovrintende le attività di identificazione, valutazione, controllo e monitoraggio, mitigazione dei rischi a cui è esposta l'Impresa, contribuendo alla definizione delle politiche di gestione dei rischi e dei criteri per la valutazione, gestione, misurazione, monitoraggio e comunicazione di tutti i rischi. Cura anche le attività di *reporting*, volte ad assicurare che la Compagnia, ed in particolare il Consiglio di Amministrazione, abbiano sempre la piena consapevolezza dell'andamento della gestione dei rischi rispetto alla propensione al rischio.
- Funzione Attuariale: coordina il calcolo delle riserve tecniche e contribuisce all'applicazione efficace del sistema di gestione dei rischi, collaborando in particolare alle attività di *risk modelling* per il calcolo del capitale regolamentare.
- Funzione Compliance: presidia le attività aziendali che comportano un rischio di non conformità alle norme di legge, di vigilanza e di autoregolamentazione, con particolare attenzione ai profili di trasparenza e correttezza precontrattuale e contrattuale di tutela del consumatore e di impatto reputazionale.

3. *Attività di Revisione Interna*

L'attività di revisione interna è volta a valutare periodicamente la completezza, la funzionalità, l'adeguatezza, (in termini di efficienza ed efficacia), e l'affidabilità del Sistema dei Controlli Interni, nonché del complessivo sistema di governo societario. L'attività è, inoltre, finalizzata a portare all'attenzione degli Organi aziendali i possibili miglioramenti, con particolare riferimento alle politiche di governo dei rischi, al processo di gestione dei rischi nonché agli strumenti di misurazione e controllo degli stessi. Sulla base dei risultati dei propri controlli, la Funzione Internal Audit formula delle richieste di intervento alle strutture aziendali.

B.4.2 MODALITA' DI ATTUAZIONE DELLA FUNZIONE COMPLIANCE

Nell'ambito del complessivo sistema dei controlli interni, il Consiglio di Amministrazione riconosce come obiettivo prioritario e strategico la diffusione, all'interno dell'azienda, di una cultura del rispetto normativo, nonché dei canoni generali della correttezza, buona fede e trasparenza nei rapporti con gli assicurati e, più in generale, con i beneficiari di prestazioni derivanti dai contratti di assicurazione. In tale ottica, assume pertanto prioritaria importanza l'attività della Funzione Compliance.

La Funzione Compliance è costituita in forma organizzativa autonoma ed indipendente; essa è separata dalle funzioni operative e dalle altre funzioni di controllo.

L'attività della Funzione Compliance è volta all'identificazione, in via continuativa, delle norme applicabili all'impresa ed alla valutazione del loro impatto sui processi e sulle procedure aziendali. Più nel dettaglio, il dispositivo di gestione della conformità applicato dalla Compagnia si estrinseca nello svolgimento delle seguenti attività:

- presidio della normativa di settore e diffusione, tramite report, delle novità normative e giurisprudenziali: la Funzione Compliance procede ad un continuo monitoraggio delle principali fonti normative, cui fa seguito la diffusione, indirizzata a tutto il personale a capo di ciascun ufficio o struttura, di report contenenti l'indicazione delle principali novità, con particolare riferimento ai documenti, anche in consultazione, emessi dall'Autorità di Vigilanza, e dei soggetti aziendali coinvolti; viene inoltre inviato ai medesimi soggetti un report contenente le massime delle pronunce giurisprudenziali che impattano sulle strutture e sui processi aziendali, in particolar modo quelle emanate dai giudici avente anche la funzione nomofilattica;
- consulenza legale e di compliance: nel corso dell'attività quotidiana di ciascun soggetto la Funzione Compliance costituisce un supporto alla struttura, posto che essa fornisce consulenza specifica, emanando pareri scritti, in ordine all'interpretazione di singole tematiche legislative/regolamentari ed alla risoluzione di casi specifici;
- verifiche di processo: la Funzione Compliance svolge verifiche di conformità sui processi gestionali interni, partendo dall'individuazione della normativa applicabile al processo specifico e, quindi, valutando il rispetto delle disposizioni normative; segnalando, in difetto, le carenze rilevate;
- reportistica all'organo amministrativo e all'organo di controllo: con periodicità trimestrale la Funzione Compliance fornisce all'organo amministrativo e all'organo di controllo una relazione sullo stato di avanzamento delle attività svolte, delle criticità riscontrate e delle misure correttive adottate, oltre che un aggiornamento sulle novità normative introdotte; resta in ogni caso ferma la redazione della relazione annuale in merito all'attività svolta nell'esercizio, con indicazione delle relative risultanze.

La Funzione cura anche la predisposizione della relazione annuale per l'Autorità di Vigilanza prevista dal Regolamento IVASS n. 40/2018 (art. 46, co. 4).

La Funzione Compliance opera secondo quanto previsto nella propria Politica, approvata dal Consiglio di Amministrazione; è sempre l'organo amministrativo ad approvare il piano di attività, annualmente predisposto dalla Funzione Compliance, in cui sono indicati gli interventi che quest'ultima intende eseguire, tenuto conto sia delle carenze eventualmente riscontrate nei controlli precedenti, sia dei rischi di non conformità cui la Compagnia è esposta.

B.5 FUNZIONE INTERNAL AUDIT

B.5.1 MODALITA' DI ATTUAZIONE DELLA FUNZIONE INTERNAL AUDIT

Il Regolamento IVASS n. 38/2018 demanda alla Funzione Internal Audit il compito di monitorare e valutare l'efficacia, l'efficienza e l'adeguatezza del sistema di controllo interno e delle ulteriori componenti del sistema di governo societario di Gruppo e le eventuali necessità di adeguamento.

In particolare, rientrano tra le attività della revisione interna la verifica:

- della correttezza dei processi gestionali e dell'efficacia ed efficienza delle procedure organizzative;

- della regolarità e funzionalità dei flussi informativi tra settori e funzioni aziendali;
- dell'adeguatezza ed affidabilità dei sistemi informativi nonché della qualità delle informazioni;
- della rispondenza dei processi amministrativo- contabili a criteri di correttezza e regolare tenuta della contabilità;
- dell'efficienza dei controlli svolti sulle attività esternalizzate.

In coerenza con le previsioni contenute nel Regolamento IVASS n. 38/2018 (art. 5, comma 2 lett. d), con cadenza almeno annuale il Consiglio di Amministrazione della Compagnia rivede e approva l'aggiornamento della "Politica della Funzione Internal Audit", predisposta in ottemperanza alle linee guida definite dalla Capogruppo. Nel corso dell'esercizio 2021, il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'aggiornamento della Politica nella seduta del 29/12/2021.

Tale politica è redatta allo scopo di definire la *mission*, le metodologie, i requisiti ed i meccanismi di reporting che la Funzione intende seguire nella gestione unitaria e continuativa dell'attività di audit.

La Funzione Internal Audit supporta il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale nella valutazione dell'adeguatezza del sistema dei controlli interni e delle ulteriori componenti del sistema di governo societario della Compagnia.

La Funzione Internal Audit opera principalmente sulla base di un piano di attività definito con periodicità annuale e approvato dall'Organo Amministrativo. Attraverso il piano annuale, la Funzione Internal Audit formalizza le attività di verifica da compiere nell'esercizio di riferimento.

Sulla base degli obiettivi di verifica previsti dal piano annuale, la Funzione Internal Audit articola le proprie attività, garantendo la comunicazione tempestiva delle osservazioni formulate ed il monitoraggio delle principali raccomandazioni formulate.

In merito alla tipologia delle verifiche attuabili, la Funzione Internal Audit può attuare le seguenti tipologie di intervento:

- attività di verifica su processi e/o specifiche attività rientranti in un processo (c.d. "attività di audit ordinarie"). Nell'ambito di tali attività di audit, rientrano altresì gli audit su specifiche fasi di un processo, ovvero su specifici ambiti di responsabilità che presentano una specifica esposizione al rischio (ad esempio, processi assuntivi, riassicurativi o liquidativi afferenti a uno specifico ramo, ecc.);
- attività attribuite alla Funzione Internal Audit dalla normativa esterna e dalla disciplina di autoregolamentazione, ossia verifiche periodiche relative a adempimenti che la Funzione Internal Audit deve svolgere ai sensi di disposizioni normative esterne, ovvero di specifiche delibere dell'Organo Amministrativo. Tali attività hanno nella norma una frequenza almeno annuale e sono svolte entro le tempistiche definite dalle disposizioni stesse;
- attività di *follow-up*, ossia di verifica dell'effettuazione degli interventi concordati a seguito degli audit effettuati, mediante un processo adeguatamente documentato, per monitorare e assicurare che le azioni correttive siano state effettivamente attuate.

Possono essere svolte ulteriori attività nel caso in cui la Funzione Internal Audit, ovvero gli Organi Amministrativi e di Controllo, ravvisassero situazioni specifiche tali da richiedere tempestivi approfondimenti.

L'attività di controllo è condotta utilizzando una metodologia di revisione strutturata sulle seguenti modalità di verifica:

- analisi della documentazione disponibile;
- svolgimento di specifiche interviste con i Responsabili e gli addetti dei Servizi coinvolti;
- esecuzione di test di conformità (su base campionaria).

Al termine di ciascun intervento, la Funzione Internal Audit predispone una relazione al fine di documentare le attività svolte, le eventuali anomalie riscontrate ed i suggerimenti inerenti alle azioni da porre in essere per rimuovere le carenze rilevate.

Con riferimento al 30 Giugno ed al 30 Settembre di ciascun esercizio (a partire dal 2022 con cadenza trimestrale), la Funzione Internal Audit predispone una sintetica relazione che descrive lo stato di avanzamento delle attività di audit previste per l'esercizio di riferimento e le principali considerazioni emerse, nonché le eventuali attività di natura straordinaria che hanno interessato la Funzione.

Infine, con cadenza annuale la Funzione Internal Audit predispone una relazione consuntiva che riepiloga:

- tutte le attività svolte e le verifiche compiute nel corso dell'esercizio di riferimento;
- le valutazioni effettuate, i risultati emersi, le criticità e le carenze rilevate e le raccomandazioni formulate per la loro rimozione;
- lo stato e i tempi di implementazione degli interventi migliorativi, qualora realizzati.

Tutta la reportistica predisposta è portata all'attenzione del Comitato per il Controllo Interno e i Rischi, al Consiglio di Amministrazione, al Collegio Sindacale ed alle altre funzioni fondamentali.

B.5.2 INDIPENDENZA ED OBIETTIVITA' DELLA FUNZIONE INTERNAL AUDIT

La Funzione Internal Audit si colloca, all'interno della struttura, in posizione indipendente rispetto a tutte le unità organizzative e riporta direttamente al Consiglio di Amministrazione, responsabile ultimo del sistema di governo societario, al fine di garantire il livello di indipendenza necessario per esercitare in modo efficace le proprie responsabilità.

La Funzione Internal Audit opera nel rispetto delle norme di legge e regolamentari, del Codice Etico della Compagnia, dei principi contenuti nella Politica della Funzione Internal Audit e dei principi internazionali della professione.

Inoltre, è dotata di risorse con competenze adeguate alla portata e alla complessità della Compagnia ed agli obiettivi di sviluppo che la stessa intenda perseguire.

Al personale della Funzione è sempre garantito l'accesso a tutte le informazioni, alle strutture ed alla documentazione necessarie allo svolgimento delle proprie attività.

B.6 FUNZIONE ATTUARIALE

La Funzione Attuariale è collocata alle dipendenze del Consiglio di Amministrazione della Compagnia. Nel perseguimento dei suddetti obiettivi, la Funzione Attuariale è responsabile dello svolgimento dei seguenti compiti:

- coordinare il calcolo delle riserve tecniche, garantendo l'applicazione di metodologie e procedure per valutarne la sufficienza e la conformità ai requisiti della Direttiva *Solvency II*;
- valutare l'appropriatezza delle metodologie e delle ipotesi utilizzate nel calcolo delle riserve tecniche per le aree specifiche di attività dell'impresa e per il modo in cui l'impresa è gestita;
- valutare l'adeguatezza dei sistemi di tecnologia dell'informazione utilizzati nel calcolo delle riserve tecniche;
- valutare la sufficienza e la qualità dei dati interni ed esterni impiegati ai fini del calcolo delle riserve tecniche;
- procedere alla revisione della qualità delle migliori stime passate, utilizzando le conoscenze derivate da questa valutazione per migliorare la qualità dei calcoli attuali anche sulla base del confronto con i dati tratti dall'esperienza;
- valutare l'affidabilità e l'adeguatezza dei calcoli effettuati nonché delle fonti e del grado di incertezza della stima delle riserve tecniche. Dette valutazioni sono supportate da analisi di sensibilità a ciascuno dei principali rischi sottesi alle obbligazioni coperte nelle riserve tecniche;

- fornire un parere riguardo alle politiche di sottoscrizione e agli accordi di riassicurazione della Compagnia;
- verificare l'appropriatezza, l'accuratezza e la completezza dei dati interni ed esterni utilizzati nel calcolo delle riserve tecniche;
- predisporre la reportistica verso l'Organo Amministrativo, garantendo la tempestività di elaborazione, con cadenza almeno annuale;
- contribuire ad applicare in modo efficace il sistema di gestione dei rischi di cui all'art. 44 della Direttiva 2009/138/CE, in particolare rispetto alla modellizzazione dei rischi sottesa al calcolo dei requisiti patrimoniali di cui al capo VI, sezioni 4 e 5 e rispetto alla valutazione interna del rischio e della solvibilità di cui all'art. 45.

Al fine di contribuire all'efficace attuazione del sistema di gestione dei rischi, la Funzione Attuariale fornisce supporto alla Funzione Risk Management in merito a:

- individuazione e mappatura dei rischi ai quali risulta o potrebbe essere esposta la Compagnia;
- definizione delle metodologie di calcolo del requisito patrimoniale dei rischi tecnici;
- analisi e valutazione dei rischi attraverso metodologie quantitative e/o qualitative;
- supporto alla Funzione Risk Management nel processo *ORSA* e nelle analisi di *stress*.

Inoltre, con riferimento alle riserve civilistiche, la Funzione svolge le attività di controllo di cui al Regolamento ISVAP n. 22/2008, come successivamente modificato e integrato, nonché di redazione e sottoscrizione delle relative relazioni tecniche. In particolare, relativamente ai rami di responsabilità civile veicoli e natanti, la Funzione redige la relazione sulle riserve tecniche del lavoro diretto italiano per il Bilancio di esercizio, da sottoporre all'organo amministrativo ed al Comitato per il Controllo Interno e Gestione dei Rischi in tempi utili per l'approvazione del Bilancio.

Infine, l'intervento della Funzione Attuariale può essere richiesto anche nell'ambito della definizione del Piano Strategico nonché in caso di specifiche esigenze di business.

Al fine di 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 a tutte le sedi/uffici della Compagnia, alla documentazione rilevante, ai sistemi informativi e ai dati contabili.

B.7 ESTERNALIZZAZIONE

La Politica in materia di Esternalizzazioni e scelta dei fornitori, approvata dal Consiglio di Amministrazione, definisce le linee di condotta e le strategie che Assicuratrice Milanese, in coerenza con le disposizioni emanate dalla Capogruppo e nel quadro dei principi di sana e prudente gestione, adotta in merito all'esternalizzazione di attività e/o funzioni ai sensi delle disposizioni regolamentari. La Politica è redatta in conformità ai vigenti adempimenti di carattere normativo, nazionali ed internazionali.

La Compagnia ha definito le proprie linee guida in materia di esternalizzazione secondo il "principio di proporzionalità", tenendo conto della natura, dell'ambito, dell'importanza e della complessità delle attività o funzioni da esternalizzare. A tal riguardo, la Società adotta un assetto "semplificato" per i presidi di governo societario, che consente alla stessa di adottare soluzioni organizzative più snelle, con particolare riferimento anche ai criteri e alle modalità di esternalizzazione delle funzioni fondamentali.

L'obiettivo della Politica è di fornire le linee guida sulla corretta gestione delle esternalizzazioni. In particolare, essa definisce:

- i criteri per l'individuazione e la valutazione delle attività da esternalizzare, anche infragruppo;

- i ruoli e le responsabilità degli Organi Sociali e delle altre figure aziendali coinvolte nel processo di gestione delle esternalizzazioni;
- i criteri per la qualificazione delle attività/funzioni come "essenziali o importanti", ivi inclusi quelli per i quali è richiesta la preventiva autorizzazione dell'organo amministrativo;
- i criteri di selezione e valutazione dei fornitori;
- i requisiti specifici per l'esternalizzazione delle funzioni fondamentali;
- i contenuti relativi agli accordi di esternalizzazione, con particolare riferimento ai *Service Level Agreement* (di seguito anche "SLA"), ai piani di emergenza e alle strategie di uscita, nonché le modalità previste per la revisione dei contratti già sottoscritti;
- i controlli a presidio dei rischi associati all'esternalizzazione, con conseguente attivazione degli opportuni flussi informativi nei confronti dei Vertici aziendali e delle eventuali azioni correttive da intraprendere;
- le modalità e le tempistiche previste per le comunicazioni all'Autorità di Vigilanza.

La Compagnia può ricorrere all'esternalizzazione per esigenze di tipo strategico, al fine di perseguire obiettivi di medio – lungo termine, ovvero per esigenze *ad eventum* per il compimento di specifiche attività. Le ragioni di affidamento a terzi di attività rientranti nel ciclo produttivo della Compagnia sono in primo luogo da ricercare nell'esigenza di garantire lo svolgimento professionale delle attività per le quali è richiesto un livello di particolare specializzazione e/o un livello di investimenti non compatibile con la struttura, l'organizzazione e le disponibilità finanziarie della Società, contemperando le esigenze di garantire l'efficacia e l'efficienza dei processi interni e dell'equilibrio tecnico-economico della Compagnia. Inoltre, l'appartenenza della Compagnia ad un gruppo assicurativo comporta la possibilità di sviluppare competenze comuni ed evitare duplicazioni di costi. Infine, le valutazioni in merito a potenziali esternalizzazioni possono essere dettate dalla necessità di svolgere specifiche attività, anche di natura straordinaria, per le quali sarebbe necessario un investimento interno (in termini di risorse umane, tecnologiche, economiche, ecc.) non sufficientemente sostenibile.

La scelta di affidare un'attività/funzione in *outsourcing* deve essere effettuata prendendo in considerazione la specifica realtà aziendale e il contesto di gruppo in cui la Compagnia opera, analizzando attentamente la situazione in essere e gli obiettivi prefissati. Nella Politica di riferimento sono analiticamente individuati tutti i fattori che devono essere preventivamente valutati al fine di individuare l'attività/funzione da esternalizzare.

La Compagnia considera "essenziali o importanti" le attività nelle quali un'anomalia nell'esecuzione, o la mancata esecuzione, comprometterebbe gravemente per la Compagnia di continuare a conformarsi alle condizioni richieste per la conservazione dell'autorizzazione all'esercizio, oppure comprometterebbe gravemente i propri risultati finanziari, la propria stabilità o continuità e qualità dei servizi resi agli assicurati e ai danneggiati.

Al fine di identificare le attività/funzioni che rientrano in tale categoria, la Compagnia valuta i seguenti aspetti di natura qualitativa e quantitativa:

- grado di rilevanza dell'attività rispetto al business della Compagnia;
- necessità di soddisfare le esigenze (della clientela, di *business* ovvero derivanti dalla normativa) in modo adeguato, tempestivo ed efficace;
- complessità della potenziale attività da esternalizzare in relazione all'operatività interna;
- impatto economico dell'attività esternalizzata sul *business* della Compagnia interessata.

Inoltre, ove l'attività/funzione da affidare ad un soggetto esterno sia da considerare "essenziale o importante", la Compagnia valuta che le modalità di esternalizzazione siano tali da:

- non arrecare alcun pregiudizio alla qualità del sistema di governance della Compagnia e del Gruppo;

- non compromettere i risultati finanziari, la stabilità e la continuità dell'attività della Compagnia e del Gruppo;
- non pregiudicare la capacità delle Autorità di vigilanza di controllare che la Compagnia e il Gruppo adempiano a tutti i propri obblighi;
- non determinare un ingiustificato incremento del rischio operativo.

La Politica prevede altresì la possibilità di istaurare accordi di esternalizzazione, di funzioni aziendali già esistenti o appositamente costituite, in seno alla Capogruppo Modena Capitale. Tale assetto, rientra nella politica strategica del Gruppo che mira al contenimento dei costi e alla razionalizzazione delle attività, delle strutture organizzative e delle procedure/strumenti a supporto.

La valutazione in merito all'opportunità di accentrare totalmente o parzialmente all'interno del Gruppo alcune funzioni o attività è effettuata dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, in modo da garantire la coerenza di tale decisione con le strategie e le politiche del Gruppo in ambito strategico, direzionale e di controllo. Inoltre, per le esternalizzazioni infragruppo, è necessario fornire evidenza degli esiti delle verifiche circa il rispetto delle disposizioni in materia di conflitti di interesse e operazioni infragruppo e con parti correlate o con soggetti collegati (Regolamento IVASS n. 30/2016), indicando se trattasi di operazioni infragruppo rilevanti o concluse a condizioni diverse da quelle di mercato.

In sede di deliberazione in merito alla scelta di esternalizzare un'attività o una funzione aziendale, il Consiglio di Amministrazione della Compagnia deve nominare uno o più Amministratori o Responsabili di un'unità organizzativa, che presentino adeguate competenze nell'ambito dell'attività da esternalizzare cui affidare il compito di selezionare il fornitore. Qualora l'attività sia essenziale, importante o fondamentale, alla medesima è figura è altresì attribuita la responsabilità sulla complessiva attività da esternalizzare.

In sede di valutazione di esternalizzazione di una funzione fondamentale, la Compagnia verifica la sussistenza di un presidio continuativo sull'attività esternalizzata, da effettuare mediante la nomina di un Titolare Interno, designato dal Consiglio di Amministrazione ed in possesso dei requisiti previsti dagli artt. 76 del D. Lgs. 209/2005 (CAP) e 28 del Regolamento, a cui dovrà essere affidata la responsabilità complessiva della funzione fondamentale esternalizzata. La sussistenza e l'aggiornamento dei predetti requisiti di idoneità viene, altresì, verificata nel continuo in linea con la Politica di "*Fit & Proper*".

Secondo le linee guida contenute nella Politica di riferimento, gli accordi di esternalizzazione di attività o funzioni essenziali, importanti e fondamentali devono essere stipulati in forma scritta e devono contenere le specifiche clausole riportate analiticamente dalla citata Politica.

La Compagnia si accerta che all'interno dei contratti di esternalizzazione vengano previsti, in particolare e tra gli altri elementi:

- *Service Legal Agreement* (SLA): costituiscono un elemento centrale nell'ambito del processo di outsourcing, poiché consentono di definire preventivamente le prestazioni che il fornitore dovrà garantire e, successivamente, la verifica dell'effettiva erogazione del servizio nel rispetto dei termini contrattuali prestabiliti.
- Il Referente aziendale individuato all'interno dell'accordo monitora il rispetto dei Livelli di Servizio Attesi fornendo, in caso di significativa e/o persistente violazione degli stessi, tempestiva informativa al Consiglio di Amministrazione per il tramite del Consigliere Delegato per l'area di pertinenza;
- Piani di Emergenza: sono delle misure di sicurezza che, nell'ambito della gestione dei rischi operativi, prevedono soluzioni da attuare in caso di interruzione o grave deterioramento del servizio reso dal fornitore ovviando, così, a periodi di crisi prolungata. In caso di esternalizzazione di attività/funzioni "essenziali o importanti", il fornitore deve garantire, anche contrattualmente, la messa in opera di un piano di continuità operativa (*business continuity plan*) e un piano di *disaster recovery*, cioè di ripristino dell'operatività. Questi piani devono essere messi a disposizione della Compagnia in sede di stipula contrattuale ai fini della valutazione sulla loro affidabilità e

fattibilità e devono poi essere periodicamente aggiornati e testati, rendendo i risultati disponibili alla Compagnia interessata.

- Strategie di Uscita *(exit strategy)*: nel caso di cessazione del rapporto di *outsourcing*, la Compagnia può decidere se reinternalizzare l'attività o assegnarla ad altro fornitore. In tali casi, per ciascuna attività considerata "essenziale o importante", è necessario prevedere, anche contrattualmente, una strategia di uscita (*exit strategy*), che deve essere preventivamente valutata e accettata dalla Compagnia interessata.

L'impresa esternalizza le attività operative cruciali o importanti indicate nella tabella seguente.

INFRAGRUPPO	GIURISDIZIONE	OUTSOURCER	OGGETTO DEL CONTRATTO
NO	ITALIA	RGI S.p.A.	Servizi di *hosting* di Pass Compagnia, sistema informatico per la gestione del portafoglio e dei sinistri, e la gestione EDP
SI	ITALIA	STUDIO SAMORÌ & ASSOCIATI	Gestione stragiudiziale dei sinistri di alcuni prodotti di RC Professionale
NO	ITALIA	SERVICE LERCARI S.R.L.	Gestione sinistri portafoglio "RCG comuni"
NO	ITALIA	PREVINET S.p.A.	Servizi informatici e di *hosting* relativi all'*home insurance*

La Compagnia, inoltre, ha esternalizzato le seguenti funzioni:

INFRAGRUPPO	GIURISDIZIONE	OUTSOURCER	OGGETTO DEL CONTRATTO
SI	ITALIA	MODENA CAPITALE SPA	Funzione Compliance
SI	ITALIA	MODENA CAPITALE SPA	Funzione Internal Audit
SI	ITALIA	MODENA CAPITALE SPA	Funzione Attuariale
SI	ITALIA	MODENA CAPITALE SPA	Funzione Risk Management

Oltre alle funzioni fondamentali sopra indicate, la Compagnia ha affidato in *outsourcing* alla capogruppo anche il servizio Segreteria Generale e Affari Societari.

Tutti i fornitori sono stati identificati in ossequio alla "Politica di esternalizzazione e scelta dei fornitori" adottata dalla Compagnia ai sensi del Regolamento IVASS n. 38/2018.

I servizi esternalizzati sono periodicamente oggetto di controllo in accordo con i rispettivi SLA e con le disposizioni interne assunte dagli organi preposti aziendali.

B.8 ALTRE INFORMAZIONI

B.8.1 VALUTAZIONE DELL'ADEGUATEZZA DEL SISTEMA DI GOVERNANCE

La Società ha definito il processo attraverso il quale il Consiglio di Amministrazione verifica l'efficacia e l'adeguatezza del sistema di governo societario, con l'obiettivo di esprimersi circa l'adeguatezza complessiva e disporre eventuali interventi correttivi e/o variazioni da apportare al sistema di governance.

Il processo di riesame del sistema di governance viene eseguito una volta all'anno ed "*ad hoc*" nel caso di segnalazioni di eventuali carenze o anomalie significative riscontrate dalle Funzioni Fondamentali nell'ambito delle verifiche svolte, di operazioni straordinarie che modifichino sensibilmente il business, il profilo di rischio o di solvibilità, di mutamenti della compagine sociale o nel caso di modifiche significative del profilo di rischio della Compagnia.

Inoltre, al fine di garantire l'aderenza nel continuo agli obiettivi descritti e al quadro normativo tempo per tempo vigente, il processo viene riesaminato con cadenza almeno triennale, ovvero a seguito di rilevanti modifiche dell'assetto organizzativo e societario.

La Compagnia ha attribuito al Comitato per il Controllo Interno e i Rischi il ruolo di coordinatore del processo, mediante l'attività di raccolta e messa a disposizione del Consiglio di Amministrazione di tutti gli elementi utili al fine di consentire allo stesso di esprimere un giudizio sull'adeguatezza complessiva del sistema di *governance*. Nell'esercizio di tale ruolo, il Comitato è coadiuvato dal Servizio Segreteria Generale e Affari Societari.

A completamento della fase di analisi documentale il Consiglio di Amministrazione esamina il parere del Comitato e si esprime in relazione all'adeguatezza complessiva del sistema di governo societario, valuta gli esiti del processo di riesame del sistema di governo societario ed individua eventuali interventi correttivi e/o variazioni da apportare al sistema di *governance*, al fine di rimuovere le eventuali criticità riscontrate, indicando altresì raccomandazioni in ordine ai tempi di risoluzione.

Esito del processo di autovalutazione effettuato ai sensi della Lettera al Mercato del 5 Luglio 2018

Con il Regolamento n. 38/2018, l'IVASS ha inteso rafforzare i requisiti qualitativi di gestione che, unitamente ai requisiti prudenziali di tipo quantitativo, rappresentano i presidi a salvaguardia della stabilità delle imprese assicurative.

In linea con l'impianto *Solvency II*, che prevede un'applicazione delle disposizioni proporzionata al profilo di rischiosità dell'impresa o del gruppo assicurativo di riferimento, in data 5 Luglio 2018 l'IVASS ha pubblicato una Lettera al Mercato, che descrive gli orientamenti della Vigilanza sull'applicazione del principio di proporzionalità nel sistema di governo societario delle imprese assicurative, richiedendo alle stesse di individuare – secondo i criteri definiti dalla Lettera – l'assetto di governo societario ritenuto più idoneo.

Come ricordato al paragrafo A.1.7, nel corso del 2022 la Società è stata sottoposta ad una ispezione dell'Autorità di Vigilanza incentrata in particolare sulla Governance aziendale. In data 21/12/2022 è stato notificato il rapporto ispettivo, nel quale sono formulati alcuni rilievi. Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia, pur ritenendo che il sistema di governance abbia costantemente assicurato la sana e prudente gestione aziendale e un efficace presidio dei rischi, nel consueto spirito di leale collaborazione con l'Autorità ha svolto un'interlocuzione volta a individuare interventi utili a recepire le esigenze rappresentate, interventi poi concretamente avviati già nei primi mesi del 2023.

Contestualmente all'approvazione della presente Relazione, sono stati presentati gli esiti del processo di *assessment* richiesto dalla citata Lettera al Mercato con riferimento ai dati relativi all'esercizio 2022. Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 06/04/2023, ha confermato la scelta già assunta nell'esercizio precedente, ritenendo idoneo adottare un assetto semplificato di governo societario.

Si precisa al riguardo che la Compagnia ha nel tempo definito un assetto di *governance* societaria già maggiormente articolato rispetto alle soluzioni organizzative proposte dall'Autorità di Vigilanza per le imprese che possono adottare il modello "semplificato", almeno con riferimento ai seguenti aspetti:

- assenza di ruoli esecutivi o funzioni gestionali assegnate al Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- costituzione del Comitato per il Controllo Interno e i Rischi;
- istituzione di tutte le funzioni fondamentali (Internal Audit, Compliance, Risk Management, Attuariale) nella forma di specifiche unità organizzative.

B.8.2 ALTRE INFORMAZIONI RILEVANTI SUL SISTEMA DI GOVERNANCE

Non si segnalano altre informazioni sul sistema di *governance*.

C. PROFILO DI RISCHIO

Il *Solvency Capital Requirement* (*SCR*) è di euro 24,8 milioni.

L'*SCR* è originato dalla somma delle seguenti componenti (valori in unità di euro):

ANNO DI RIFERIMENTO	*BSCR*	OPERATIONAL RISK	ADJUSTMENT FOR TP	ADJUSTMENT FOR DEFFERED TAX	*SCR*
2022	30.151.682	2.383.129	0	-7.736.750	**24.798.061**
2021	31.980.408	2.589.880	0	-8.198.630	**26.371.658**

L'*Adjustment* per la capacità di assorbimento delle perdite delle imposte differite ammonta a euro 7,7 milioni, pari a circa il 31,2% del *SCR*.

Il *Basic Solvency Capital Requirement* (*BSCR*) è pari a euro 30,2 milioni ed è così composto (valori in unità di euro):

ANNO DI RIFERIMENTO	RISCHIO DI MERCATO	RISCHIO DI INADEMPIMENTO DELLA CONTROPARTE	RISCHIO DI SOTTOSCRIZIONE PER L'ASSICURAZIONE VITA	RISCHIO DI SOTTOSCRIZIONE PER L'ASSICURAZIONE MALATTIA	RISCHIO DI SOTTOSCRIZIONE PER L'ASSICURAZIONE NON VITA	DIVERSIFIC.	*BSCR*
2022	10.030.278	7.303.507	0	4.814.484	20.138.576	-12.135.164	**30.151.682**
2021	9.136.344	9.645.187	0	6.029.076	20.456.352	-13.286.551	**31.980.408**

Gli effetti benefici della diversificazione tra moduli di rischio di cui sopra ammontano a euro 12,1 milioni.

Il modulo di rischio a maggior assorbimento di capitale è il "Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione non vita" pari al 45,1% della somma tra il *BSCR* e il *SCR* del rischio operativo, tenuto conto della diversificazione.

C.1 RISCHIO DI SOTTOSCRIZIONE

Nella categoria dei rischi di sottoscrizione rientrano i rischi tipici del *business* e, in particolare, si fa riferimento al:

- rischio di sottoscrizione non vita (*underwriting non-life risk*): il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative non vita dovuto ad ipotesi inadeguate in materia di fissazione di prezzi e di costituzione delle riserve tecniche. Tale rischio è riconducibile a tre fattispecie:
  - rischio di tariffazione e di riservazione per l'assicurazione non vita (*non-life premium & reserving risk*): il rischio di perdita o variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative non vita, derivante da oscillazioni riguardanti il momento di accadimento, la frequenza e la gravità degli eventi assicurati nonché il momento di accadimento e l'importo delle liquidazioni di sinistri;
  - rischio di estinzione anticipata per l'assicurazione non vita (*non-life lapse risk*): il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative, derivante da variazioni del livello o della volatilità dei tassi delle estinzioni anticipate, dei recessi, dei rinnovi e dei riscatti delle polizze;
  - rischio di catastrofe per l'assicurazione non vita (*non-life CAT risk*): il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative non vita, derivante da un'incertezza significativa delle ipotesi in materia di fissazione dei prezzi e di costituzione delle riserve in rapporto ad eventi estremi o eccezionali.

- rischio di sottoscrizione malattia (*underwriting health risk*): il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative malattia dovuto ad ipotesi inadeguate in materia di fissazione di prezzi e di costituzione delle riserve tecniche. I rischi di sottoscrizione malattia sono distinti tra SLT (Simil to Life), ovvero il processo di tariffazione segue le tecniche simili al *business* vita, e NSLT (Non-Simil to Life), ovvero il processo di tariffazione segue le tecniche simili al *business* vita. La compagnia è esposta al solo rischio NSLT. Quest'ultimo è riconducibile alle seguenti fattispecie:
  - rischio di tariffazione e di riservazione per l'assicurazione malattia (*health premium & reserving risk*): il rischio di perdita o variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative malattia, derivante da oscillazioni riguardanti il momento di accadimento, la frequenza e la gravità degli eventi assicurati nonché il momento di accadimento e l'importo delle liquidazioni di sinistri;
  - rischio di estinzione anticipata per l'assicurazione malattia (*health lapse risk*): il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative, derivante da variazioni del livello o della volatilità dei tassi delle estinzioni anticipate, dei recessi, dei rinnovi e dei riscatti delle polizze;
  - rischio di catastrofe per l'assicurazione malattia (*health CAT risk*): il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative malattia, derivante da un'incertezza significativa delle ipotesi in materia di fissazione dei prezzi e di costituzione delle riserve in rapporto ad eventi estremi o eccezionali.

Esposizione al rischio

Il "Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione non vita" al netto dei benefici della diversificazione tra rischi è pari a euro 20,1 milioni, suddiviso per i sotto-moduli come di seguito indicato (valori in unità di euro):

ANNO DI RIFERIMENTO	RISCHIO DI TARIFFAZIONE E DI RISERVAZIONE PER L'ASSICURAZIONE NON VITA	RISCHIO DI ESTINZIONE ANTICIPATA	RISCHIO DI CATASTROFE PER L'ASSICURAZIONE NON VITA	DIVERSIFICAZIONE	RISCHIO DI SOTTOSCRIZIONE PER L'ASSICURAZIONE NON VITA
2022	15.948.117	1.535.267	8.848.826	-6.193.633	**20.138.576**
2021	16.072.026	1.978.218	9.111.477	-6.705.369	**20.456.352**

Il "Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione malattia" al netto dei benefici della diversificazione tra rischi è pari a euro 4,8 milioni, suddiviso per i sotto-moduli come di seguito indicato (valori in unità di euro):

ANNO DI RIFERIMENTO	RISCHIO DI TARIFFAZIONE E DI RISERVAZIONE PER L'ASSICURAZIONE MALATTIA	RISCHIO DI ESTINZIONE ANTICIPATA	RISCHIO DI CATASTROFE PER L'ASSICURAZIONE MALATTIA	DIVERSIFICAZIONE	RISCHIO DI SOTTOSCRIZIONE PER L'ASSICURAZIONE MALATTIA
2022	912.671	16.115	4.504.522	-618.823	**4.814.484**
2021	895.654	19.347	5.742.467	-628.392	**6.029.076**

Si precisa, relativamente al "Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione non vita", che alcune linee di *business* hanno beneficiato del fattore di aggiustamento per la presenza della riassicurazione non proporzionale.

I premi beneficiano di collocamenti riassicurativi per l'esercizio 2022 così articolati:

LOB	RIASSICURAZIONE PROPORZIONALE	RIASSICURAZIONE NON PROPORZIONALE
Medical expense insurance	50%	
Income protection insurance	50%	SI
Workers' compensation insurance		
Motor vehicle liability insurance	50%	SI
Other motor insurance	59%	
Marine, aviation and transport insurance	29%	
Fire and other damage to property insurance	38%	SI
General liability insurance	56%	SI
Credit and suretyship insurance	48%	
Legal expenses insurance	50%	
Assistance	39%	
Miscellaneous financial loss	0%	

Il rischio non è trasferito a nessuna società veicolo.

Variazioni rispetto all'esercizio 2021

Il "Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione non vita" è diminuito rispetto allo scorso anno di euro 0,3 milioni, riconducibile prevalentemente alla minore incidenza dei rischi catastrofali (dovuto principalmente al minor assorbimento di capitale registrato nel sotto-modulo CAT delle *Lob* "Incendio", "RC", "Grandine" e "Cauzioni"), del rischio di tariffazione e riservazione e del rischio di estinzione anticipata.

Il "Rischio di sottoscrizione per l'assicurazione malattia" è diminuito rispetto allo scorso anno di euro 1,2 milioni per la diminuzione del numero di rischi inerenti al portafoglio "Scuola" e alla minore incidenza dei rischi catastrofali (dovuto principalmente al minor assorbimento di capitale registrato nel sotto-modulo CAT Pandemia).

Modifiche rispetto all'esercizio 2021

Nessuna modifica rilevante.

Concentrazione dei rischi

La gestione del rischio di concentrazione dei prodotti assicurativi, ovvero dei rischi per settore di attività assicurativa, è disciplinata nell'ambito dei processi di sottoscrizione.

Il portafoglio della Compagnia è costituito da polizze distribuite prevalentemente su clientela *retail* e risulta particolarmente concentrato per circa l'82,9% sui prodotti di ramo RCG e RCA, in termini di riserve tecniche lorde.

La Compagnia mitiga il rischio correlato a tali esposizioni, ivi inclusi i rischi catastrofali, mediante il ricorso alla cessione in riassicurazione tramite trattati prevalentemente di tipo proporzionale in *quota share* e non proporzionale per eccedenza sinistri.

Azioni di mitigazione

I rischi di sottoscrizione sono gestiti nel continuo sulla base di specifiche linee guida e presidi di gestione contenute nella Politica in materia di Sottoscrizione, all'interno della quale si:

- definisce l'orientamento strategico della Compagnia per l'assunzione dei rischi assicurativi al fine di consentire uno sviluppo armonico e profittevole del portafoglio assicurativo e mantenere l'equilibrio tecnico-aziendale;
- rappresenta l'impianto dei controlli in essere per assicurare la sostenibilità del valore delle riserve a fini regolamentari e la gestione del rischio di errata riservazione;
- garantisce la gestione appropriata dei processi di sottoscrizione;
- rappresentano le modalità con le quali la Compagnia assicura che i rischi di sottoscrizione siano in linea con l'impianto complessivo di gestione dei rischi;
- definiscono i limiti operativi relativi ai rischi tecnici.

All'interno della Politica in materia di Riservazione si:

- rappresenta l'impianto dei controlli in essere per assicurare la sostenibilità del valore delle riserve a fini regolamentari e la gestione del rischio di errata riservazione;
- garantisce la gestione appropriata dei processi di riservazione;
- rappresentano le modalità con le quali la Compagnia assicura che i rischi di riservazione siano in linea con l'impianto complessivo di gestione dei rischi.

Al fine di elevare la capacità di sottoscrizione e far fronte agli impegni con gli assicurati, garantendo l'equilibrio tecnico dei singoli rami, la Compagnia utilizza trattati di riassicurazione, sviluppati in linea con le politiche di assunzione e riservazione adottate, sia per quanto attiene gli aspetti qualitativi (esclusioni e clausole), che gli aspetti quantitativi (ritenzione e capacità).

All'interno della Policy in materia di Riassicurazione e delle altre tecniche di mitigazione del rischio si:

- individua il livello di trasferimento dei rischi adeguato ai limiti definiti dalla Compagnia stessa, nonché gli accordi di riassicurazione più adatti al proprio profilo di rischio;
- definiscono i principi di selezione dei riassicuratori e le procedure di valutazione e monitoraggio dell'affidabilità creditizia delle controparti riassicurative;
- descrivono le procedure di valutazione del trasferimento del rischio effettivo nonché le modalità di gestione della liquidità atta ad affrontare eventuali disallineamenti temporali tra liquidazione dei sinistri e crediti nei confronti dei riassicuratori;
- definiscono i limiti operativi relativi ai rischi Tecnici e ai rischi di inadempimento delle controparti riassicurative.

Il ricorso alla riassicurazione ha permesso una riduzione della variabilità del rischio che ha consentito alla Compagnia di ottenere un buon equilibrio tra capacità di sottoscrizione dei rischi e costi.

C.2 RISCHIO DI MERCATO

Per rischio di mercato si fa riferimento a tutti quei rischi che hanno come effetto l'andamento avverso del valore degli investimenti finanziari. Pertanto, sono considerate le seguenti tipologie:

- rischio tasso di interesse (*interest rate risk*): il rischio legato alla sensibilità del valore delle attività, delle passività e degli strumenti finanziari a variazioni della struttura per scadenza dei tassi d'interesse o della volatilità dei tassi di interesse;
- rischio azionario (*equity risk*): il rischio legato alla sensibilità del valore delle attività, delle passività e degli strumenti finanziari a variazioni del livello o della volatilità dei prezzi di mercato degli strumenti di capitale;

- rischio di *spread* (*spread risk*): il rischio legato alla sensibilità del valore delle attività, delle passività e degli strumenti finanziari a variazioni del livello o della volatilità degli spread di credito rispetto alla struttura per scadenze dei tassi di interesse privi di rischio;
- rischio valutario (*currency risk*): il rischio legato alla sensibilità del valore delle attività, delle passività e degli strumenti finanziari a variazioni del livello o della volatilità dei tassi di cambio delle valute;
- rischio immobiliare (*property risk*): il rischio legato alla sensibilità del valore delle attività, delle passività e degli strumenti finanziari a variazioni del livello o della volatilità dei prezzi di mercato dei beni immobili;
- rischio di concentrazione (*concentration risk*): i rischi aggiuntivi per l'impresa di assicurazione o di riassicurazione derivanti o dalla mancanza di diversificazione del portafoglio delle attività o da grandi esposizioni al rischio di inadempimento da parte di un unico emittente di titoli o di un gruppo di emittenti collegati.

Esposizione al rischio

Il rischio di mercato al netto dei benefici della diversificazione tra rischi è pari a euro 10,0 milioni, originato dai sotto-moduli come indicato (valori in unità di euro):

ANNO DI RIFERIMENTO	RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE	RISCHIO AZIONARIO	RISCHIO IMMOBILIARE	RISCHIO SPREAD	RISCHIO VALUTARIO	CONCENTRAZIONI DEL RISCHIO DI MERCATO	DIVERS.NE	RISCHIO DI MERCATO
2022	897.360	5.225.712	1.665.500	1.067.857	0	6.183.259	-5.009.409	**10.030.278**
2021	35.910	5.525.833	2.360.500	501.726	211.770	4.578.903	-4.078.297	**9.136.344**

Variazioni rispetto all'esercizio 2021

Il rischio di mercato è aumentato rispetto allo scorso anno di euro 0,9 milioni prevalentemente per effetto di un aumento del rischio spread (euro +0,6 milioni) a seguito di maggiori esposizioni al comparto obbligazionario corporate, del rischio tasso d'interesse (euro +0,9 milioni) attribuibile all'incremento delle esposizioni e della curva risk-free e del rischio di concentrazione (euro 1,6 milioni), compensato in parte dalla riduzione del rischio valutario (euro -0,2 milioni) dovuto all'azzeramento delle esposizioni in valuta estera, del rischio immobiliare (euro -0,7 milioni) conseguentemente alla riduzione delle relative esposizioni e del rischio azionario (euro -0,3 milioni) per effetto della forte contrazione del *symmetric adjustment*.

Modifiche rispetto all'esercizio 2021

Nessuna modifica rilevante.

Concentrazione dei rischi

La gestione del rischio di concentrazione degli investimenti finanziari, ovvero degli investimenti per tipologia, area geografica, valuta o altre fonti di rischio, è disciplinata nell'ambito dei processi di gestione dei rischi di mercato.

Le principali esposizioni nel portafoglio degli investimenti alla fine dell'esercizio si riferiscono ai titoli governativi italiani, alle obbligazioni corporate di emittenti bancari italiani, alle partecipazioni strategiche, ai depositi vincolati con *duration* di breve termine e agli immobili di proprietà su tutto il centro-nord d'Italia.

La Compagnia mitiga il rischio correlato a tali esposizioni mediante l'ampia diversificazione e, inoltre, l'allocazione del portafoglio è conforme ai limiti quantitativi e qualitativi definiti nella Politica di gestione degli investimenti e in coerenza con la normativa di riferimento.

Azioni di mitigazione

Le tecniche di attenuazione dei rischi adottate dalla Compagnia riguardano principalmente la diversificazione in termini di allocazione degli investimenti (nonché quella settoriale e geografica), la selezione degli stessi tenendo presente il merito di credito degli emittenti e la *duration* e i limiti sulle concentrazioni massime.

I rischi di mercato sono gestiti nel continuo sulla base di specifiche linee guida e presidi di gestione contenute all'interno delle politiche relative agli investimenti.

All'interno della Policy in materia di Investimenti si descrivono:

- le procedure di individuazione e valutazione dei rischi di mercato di Primo Pilastro;
- le tecniche di attenuazione del rischio;
- le modalità e la frequenza delle analisi di stress effettuate;
- i limiti operativi.

La Compagnia non ha posizioni in strumenti derivati.

C.3 RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito riflette le possibili perdite dovute all'inadempimento imprevisto o al deterioramento del merito di credito delle controparti e dei debitori delle imprese di assicurazione e di riassicurazione nel corso dei successivi dodici mesi. Tale rischio è riconducibile a due fattispecie di esposizioni:

- Tipo 1: esposizioni verso contratti di attenuazione del rischio, compresi accordi di riassicurazione, società veicolo, cartolarizzazioni assicurative e derivati; esposizioni verso depositi bancari; impegni giuridicamente vincolanti forniti o concordati dall'impresa che possono determinare obbligazioni di versamento a carico di una controparte dipendenti dal merito di credito o dall'inadempimento, comprese garanzie, lettere di credito, lettere di patrocinio fornite dall'impresa;
- Tipo 2: sono tutte le esposizioni creditizie non comprese nel rischio di *spread* che non sono esposizioni di tipo 1, compresi i crediti nei confronti degli intermediari, i debitori contraenti, i prestiti ipotecari e i crediti verso l'Erario.

Esposizione al rischio

Il rischio di perdite da parte delle controparti è pari a euro 7,3 milioni, originato come di seguito indicato (valori in unità di euro):

ANNO DI RIFERIMENTO	ESPOSIZIONI DI TIPO 1	ESPOSIZIONI DI TIPO2	DIVERS.NE	RISCHIO DI INADEMPIMENTO DELLA CONTROPARTE
2022	2.807.704	4.957.671	-461.868	**7.303.507**
2021	4.867.978	5.440.886	-663.678	**9.645.187**

Variazioni rispetto all'esercizio 2021

Il rischio è diminuito rispetto allo scorso anno di euro 2,3 milioni per il decremento della rischiosità delle esposizioni di tipo 1 (euro -2,1 milioni) derivante dalla minore liquidità a vista detenuta presso

istituti bancari e delle esposizioni di tipo 2 (euro -0,5 milioni) per la contrazione dei crediti assicurativi e non assicurativi.

Modifiche rispetto all'esercizio 2021

Nessuna modifica rilevante.

Concentrazione dei rischi

La gestione del rischio di concentrazione verso controparti singole (c.d. *single name*), è disciplinata nell'ambito dei processi di gestione dei rischi di mercato, di gestione della liquidità e dei processi di cessione in riassicurazione.

La concentrazione dei rischi risulta riconducibile alle esposizioni in liquidità nei confronti delle banche e alle esposizioni verso riassicuratori. In particolare, l'esposizione in liquidità verso le banche, pari a euro 18,0 milioni, è distribuita per 2/3 su emittenti con classe di merito 3 o superiore e la restante parte su più istituti non retati, mentre l'esposizione netta versa riassicuratori, pari a euro 36,7 milioni, è distribuita su diversi partner con classe di merito 2 o superiore.

Azioni di mitigazione

La Compagnia mitiga il rischio correlato a tali esposizioni mediante l'ampia diversificazione sia delle disponibilità liquide su più istituti bancari sia dei rapporti riassicurativi.

I rischi di credito sono gestiti nel continuo sulla base di specifiche linee guida e presidi di gestione contenute all'interno della Politica del rischio di liquidità in cui la Compagnia stabilisce limiti sulle esposizioni delle controparti bancarie con cui intende operare, distinti per *rating*.

Per quanto riguarda le controparti riassicurative, la Compagnia gestisce il rischio di credito sulla base di specifiche indicazioni previste e formalizzate all'interno della Politica in materia di riassicurazione, all'interno della quale si prevede il ricorso unicamente a partner riassicurativi di elevato standing, con *rating* pari o superiore ad A-.

C.4 RISCHIO DI LIQUIDITA'

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio di non poter adempiere alle obbligazioni verso gli assicurati e gli altri creditori a causa della difficoltà di trasformare gli investimenti in liquidità senza subire perdite rilevanti. Il rischio di liquidità si presenta nei casi in cui la Compagnia, a causa di difficoltà nel reperire nuovi fondi o nel liquidare attività sul mercato, sia costretta a sostenere perdite per fronteggiare i propri impegni ovvero non riesca a farvi fronte tempestivamente.

Esposizione al rischio

Il rischio di liquidità non è incluso nella formula standard, ma viene valutato secondo un approccio quali-quantitativo dalle unità organizzative competenti che tengono conto delle specificità delle strategie di business, della situazione economica dell'impresa e del mercato, delle analisi di *stress test* e di scenario, nonché degli eventuali presidi posti a mitigazione dei rischi. Con particolare riferimento al rischio di liquidità, la valutazione tiene conto delle valutazioni prospettiche del *cash-flow*, della liquidabilità degli investimenti e del rapporto percentuale degli investimenti immobilizzati.

Sulla base delle risultanze di tali valutazioni, il rischio di liquidità è stato identificato "basso".

Variazioni rispetto all'esercizio 2021

Nessuna variazione rilevante.

Modifiche rispetto all'esercizio 2021

Nessuna modifica rilevante.

Azioni di mitigazione

Con particolare riferimento alla gestione del rischio di liquidità, la Politica di Liquidità, la quale deve garantire il mantenimento di risorse finanziarie sufficienti e appropriate, assicurando un rispetto efficace ed efficiente delle proprie obbligazioni derivanti dallo svolgimento delle attività aziendali:

- descrive le procedure per determinare il livello di disallineamento tra entrate e uscite di cassa di attività e passività;
- analizza il fabbisogno di liquidità globale a medio e lungo termine, inclusa una riserva di liquidità adeguata in caso di eventuali carenze;
- individua le caratteristiche di liquidità dei propri attivi;
- considera il livello di monitoraggio delle attività liquide compresa la quantificazione dei costi potenziali;
- individuano gli eventuali strumenti di finanziamento alternativi ed i relativi costi;
- analizza l'impatto dei nuovi affari sulla situazione della liquidità.

C.5 RISCHIO OPERATIVO

Per rischio operativo si intende il rischio di perdite derivanti da fattori interni, quali:

- inefficienze di persone;
- inefficienza e/o inadeguatezza di processi;
- inefficienza e/o inadeguatezza di sistemi;

da eventi esterni, quali:

- la frode;
- l'attività dei fornitori di attività esternalizzate;
- catastrofi o altri eventi esterni, anche derivanti dai cambiamenti climatici, quali i rischi fisici direttamente collegati che espongono la Compagnia a danni materiali a seguito di eventi naturali estremi e i rischi di transizione legati alla sostenibilità.

Esposizione al rischio

Il rischio operativo, calcolato secondo la formula standard in rapporto ai premi e alle riserve, in continuità alla precedente valutazione, è risultato pari a euro 2,4 milioni.

ANNO DI RIFERIMENTO	OPERATIONAL RISK
2022	**2.383.129**
2021	**2.589.880**

Variazioni rispetto all'esercizio 2021

Il rischio è diminuito rispetto allo scorso anno di euro 0,2 milioni in conseguenza alla riduzione delle riserve tecniche per euro 8,3 milioni.

Modifiche rispetto all'esercizio 2021

Nessuna modifica rilevante.

Azioni di mitigazione

La Compagnia, consapevole che il rischio operativo è intrinsecamente connesso con le attività aziendali, emana un'apposita politica allo scopo di dotarsi di un *framework* di gestione del rischio operativo.

In coerenza con quanto definito dalla vigente Politica di Governo Societario, la Compagnia si dota di idonei presidi in materia di assetto organizzativo, operativo, normativo interno ed informatico.

C.6 ALTRI RISCHI SOSTANZIALI

I rischi rientranti nella categoria degli "altri rischi sostanziali" sono:

- Rischio di *ALM*: il rischio di disallineamento dei flussi di cassa attivi rispetto a quelli passivi, generando principalmente esposizioni ai fattori di rischio di mercato, tasso di interesse in particolare, ed è interamente sopportato dagli azionisti con riferimento sia al capitale libero, sia agli attivi a copertura delle riserve danni e le riserve danni stesse;
- Rischio *Spread* dei titoli governativi: il rischio sovrano è il rischio di allargamento dello *spread* dei titoli governativi italiani ed europei. Tale rischio, non catturato dalla formula standard, è legato alla sensibilità del valore degli investimenti governativi, delle passività e degli strumenti finanziari a variazioni del livello o della volatilità degli spread di credito rispetto alla struttura per scadenze dei tassi di interesse privi di rischio;
- Rischio legato all'appartenenza al gruppo o di contagio: il rischio di contagio è il rischio derivante da operazioni con parti correlate appartenenti al Gruppo ed il rischio che situazioni di difficoltà che insorgono in una o più entità del Gruppo possano propagarsi con effetti negativi sulla solvibilità dell'impresa stessa;
- Rischio di non conformità alle norme: il rischio di non conformità alle norme è il rischio derivante dalla mancata conformità a leggi, regolamenti e norme europee direttamente applicabili o provvedimenti dell'Autorità di Vigilanza, ovvero di norme di autoregolamentazione, quali statuti, codici di condotta o codici di autodisciplina, con conseguente possibilità di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative o subire perdite conseguenti a danni reputazionali. Tale rischio si manifesta anche a seguito di possibili modifiche sfavorevoli del quadro normativo e da mutamenti degli orientamenti giurisprudenziali che hanno un impatto sul business;
- Rischio reputazionale: il rischio reputazionale è il rischio legato al deterioramento dell'immagine aziendale e ad un aumento della conflittualità con gli assicurati, anche a causa: della scarsa qualità dei servizi offerti, del collocamento di polizze non adeguate e del comportamento della rete di vendita;
- Rischio strategico: il rischio strategico è il rischio attuale o prospettico di flessione degli utili o del capitale, incluso il rischio di non riuscire a generare un adeguato ritorno sul capitale sulla base della propensione al rischio definita dall'impresa, derivante da cambiamenti del contesto operativo o da decisioni aziendali errate, attuazione inadeguata di decisioni, scarsa reattività in rapporto all'evoluzione dell'ambiente competitivo o dall'incapacità di realizzazione totale o parziale delle decisioni previste a budget per inadeguata pianificazione delle risorse disponibili;
- Rischi di sostenibilità: i rischi di sostenibilità sono quei rischi legati ad un evento o una condizione di tipo ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe provocare un significativo impatto negativo effettivo o potenziale sul valore dell'investimento;
- Rischi emergenti: i rischi emergenti sono quei rischi, di qualsivoglia tipologia, che appaiono come del tutto nuovi ed il cui contenuto di rischio non risulta ragionevolmente noto a priori. Con il termine "nuovi" si fa riferimento a rischi mai esistiti antecedentemente e causati ad esempio da

nuovi processi, nuove tecnologie, trasformazioni sociali e organizzative o a problemi noti da lunga data ma da poco considerati rischi grazie alle nuove conoscenze scientifiche o ad un cambiamento della percezione sociale e/o pubblica.

Esposizione al rischio

I rischi sopra riportati non sono inclusi nella formula standard, ma vengono valutati secondo un approccio quali-quantitativo dalle unità organizzative competenti che tengono conto delle specificità delle strategie di *business*, della situazione economica dell'impresa e del mercato, delle analisi di *stress test* e di scenario, nonché degli eventuali presidi posti a mitigazione dei rischi. Di seguito si riportano, per ciascuna categoria di rischio individuata, i criteri di valutazione in essere:

- Rischio di *ALM*: la valutazione tiene conto delle valutazioni prospettiche del rischio di tasso di interesse, del *trend* degli ultimi anni del tasso di copertura delle riserve tecniche, nonché dal livello del rischio spread dei titoli governativi;
- Rischio *Spread* dei titoli governativi: la valutazione tiene conto degli esiti degli *stress test* condotti sui bond governativi;
- Rischio legato all'appartenenza al gruppo o di contagio: la valutazione tiene conto del fatto che il Gruppo è maggiormente concentrato sulla Compagnia (la quale, a sua volta, ha partecipazioni di controllo diretto nelle Società GAM e Ass.Mi. 1 Imm. e di controllo indiretto in Ass.Mi. 2 Imm.);
- Rischio di non conformità alle norme: il rischio di non conformità alle norme è direttamente presidiato e valutato dalla Funzione Compliance, nelle modalità definite dalla relativa Policy interna;
- Rischio reputazionale: il rischio reputazionale è valutato dalla Funzione Compliance, tenendo conto della numerosità dei reclami pervenuti e del relativo trend storico registrato;
- Rischio strategico e Rischi emergenti: la valutazione tiene conto degli esiti delle analisi prospettiche dello scenario alternativo e dei rischi emergenti anche in tema di cyber-security;
- Rischi di sostenibilità: la valutazione tiene conto degli esiti delle analisi prospettiche dello scenario alternativo e dei rischi in tema ambientale, sociale o di governance.

Sulla base delle risultanze di tali valutazioni, i rischi sono stati valutati come segue:

- Rischio di *ALM*: BASSO;
- Rischio Spread dei titoli governativi: BASSO;
- Rischio legato all'appartenenza al gruppo o di contagio: BASSO;
- Rischio di non conformità alle norme: MEDIO;
- Rischio reputazionale: MEDIO;
- Rischio strategico: BASSO;
- Rischi emergenti: MEDIO;
- Rischi di sostenibilità: MEDIO.

Modifiche rispetto all'esercizio 2021

Nessuna modifica rilevante

Azioni di mitigazione

Con riferimento al rischio *ALM*, la specifica Politica descrive:

- le procedure di individuazione e valutazione dei diversi tipi di disallineamento tra attività e passività;
- le tecniche di attenuazione del rischio da impiegare e l'effetto di queste tecniche sulla gestione di attività e passività;
- i disallineamenti intenzionali consentiti;
- le modalità e la frequenza delle analisi di stress effettuate;
- i limiti operativi.

Con riferimento al rischio *Spread* dei titoli governativi, la Compagnia ha definito un set di limiti all'interno della Politica degli Investimenti.

Con riferimento agli altri rischi valutati come "bassi", la Compagnia non ha previsto ulteriori azioni di mitigazione rispetto a quanto già previsto dalle disposizioni normative e dall'assetto dei controlli interni vigente.

Con riferimento al rischio di non conformità normativa e al rischio reputazionale, si sottolinea che l'esposizione è stata determinata al fine esclusivo di intercettare l'impatto potenziale che potrebbe derivare a seguito della recente decisione del Legislatore di inasprire le sanzioni da comminare in caso di violazione di disposizioni normative e di vigilanza, con conseguenti impatti anche a livello di danno di immagine. Si ritiene opportuno sottolineare che la Funzione Compliance garantisce il continuo e capillare monitoraggio dell'evoluzione del quadro normativo e la conformità dell'operatività aziendale alle disposizioni normative e regolamentari.

C.7 ALTRE INFORMAZIONI

C.7.1 PROVE DI STRESS E ANALISI DI SENSITIVITA' SUL SCR

Nel corso dell'esercizio 2022, la Compagnia ha effettuato analisi di scenario di stress (*single factor* e *combined*) attraverso una valutazione periodica dell'impatto sia sui requisiti patrimoniali che sui fondi disponibili di verifica del *Solvency Ratio*, determinando gli scenari realistici sulla base delle attese del mercato e del proprio profilo di *business*.

Inoltre, la Compagnia, prima di ogni significativa scelta strategica, verifica l'impatto in termini di *Solvency ratio*.

Rispetto al valore calcolato al 31/12/2022, sono stati pertanto determinati sia scenari di perdita del valore degli attivi che determinano una diminuzione del patrimonio, che scenari di peggioramento del *rating* delle controparti che producono un aumento dell'*SCR* senza immediato impatto sui fondi propri e scenari con peggioramento del profilo tecnico dei rischi assunti che determinano sia un aumento del requisito che una diminuzione dei fondi propri. Nello specifico, sono stati analizzati gli effetti dei seguenti *shock*:

1. *Property*: riduzione del 30% alla data di valutazione dei valori di mercato degli immobili di proprietà della Compagnia e delle sue partecipate;
2. *Equity*: riduzione del 50% alla data di valutazione del mercato azionario e del 25% i valori di mercato delle partecipazioni in AssMi1, GAM e Horus;
3. *Spread*: aumento di 300 bsp degli *spread* dei titoli obbligazionari governativi e *corporate* italiani con *duration* superiore a 1 anno, presenti nel portafoglio titoli alla data di valutazione;
4. *Rating* emittenti finanziari: riduzione di 1 classe di merito di credito di tutti gli emittenti (governativi, azionari e degli istituti bancari presso cui è detenuta la liquidità). Sono escluse le controparti assicurative e riassicurative;
5. *Loss Ratio*: aumento del 10% durante l'esercizio precedente del *Loss Ratio* e rivalutazione delle riserve sinistri delle serie precedenti del 10% per tutti i rami, nonché incremento delle spese generali e altri oneri di acquisizione del 3%;

6. Combinato 1: riduzione alla data di valutazione del mercato azionario del 25% (escluse le partecipazioni) e del valutario del 10%, aumento di 100 bps degli *spread* dei titoli governativi e *corporate* italiani con *duration* maggiore di un anno, aumento di 100 bps dei tassi d'interesse *real world*, riduzione del 10% dei valori di mercato degli immobili di proprietà della Compagnia e delle sue partecipate, perdita di una classe di merito creditizio degli istituti finanziari (esclusi riassicuratori);
7. Combinato 2 (EBA): riduzione alla data di valutazione del mercato azionario del 60% e delle partecipazioni strategiche del 20%, contrazione del mercato valutario del 10%, aumento di 250 bps degli *spread* dei titoli governativi e *corporate* italiani con *duration* maggiore di un anno, aumento di 150 bps dei tassi d'interesse *real world*, riduzione del 10% dei valori di mercato degli immobili di proprietà della Compagnia e delle partecipate, perdita di una classe di merito creditizio degli istituti finanziari (esclusi riassicuratori);
8. Combinato 3: riduzione alla data di valutazione del mercato azionario del 25% (escluse le partecipazioni) e del valutario del 25%, aumento di 100 bps degli *spread* dei titoli governativi e *corporate* italiani con *duration* maggiore di un anno, aumento di 150 bps dei tassi d'interesse *real world*, riduzione del 15% dei valori di mercato degli immobili di proprietà della Compagnia e delle partecipate e aumento del 10% durante l'esercizio precedente del *Loss Ratio* e rivalutazione delle riserve sinistri delle serie precedenti del 10% per tutti i rami, nonché incremento delle spese generali e altri oneri di acquisizione del 3%;
9. Combinato 4: riduzione alla data di valutazione del mercato azionario del 25% (escluse le partecipazioni) e del valutario del 25%, aumento di 100 bps degli *spread* dei titoli governativi e *corporate* italiani con *duration* maggiore di un anno, aumento di 150 bps dei tassi d'interesse *real world*, riduzione del 15% dei valori di mercato degli immobili di proprietà della Compagnia e delle sue partecipate, perdita di una classe di merito creditizio degli istituti finanziari (esclusi riassicuratori) e aumento del 10% durante l'esercizio precedente del *Loss Ratio* e rivalutazione delle riserve sinistri delle serie precedenti del 10% per tutti i rami, nonché incremento delle spese generali e altri oneri di acquisizione del 3%;

Le metodologie applicate per ogni evento di *stress* e le assunzioni sottostanti sono riepilogate nella tabella seguente.

SCENARI DI STRESS		METODOLOGIA E ASSUNZIONI
Per tutti gli scenari di Stress		- Ricalcolo puntuale del *SCR* e del *Risk Margin* post-stress - Premi futuri assunti invariati rispetto allo scenario Base, salvo di *shock* di LR - *Tax rate* per il calcolo del Adj DT è assunto invariato rispetto allo scenario Base - *Risk mitigation* per il calcolo del *SCR default* è assunto invariato rispetto allo scenario Base - Ricalcolo puntuale delle *DT* nette e *BoF/EoF* - *payout* % invariato rispetto allo scenario base
1.	*Property* -30%	- Ricalcolo dei Valori di Mercato post-stress degli immobili di proprietà della Compagnia e delle partecipate
2.	*Equity* -50% e Partecipazioni -25%	- Ricalcolo dei Valori di Mercato post-stress degli investimenti azionari e delle partecipazioni
3.	*Spread* +300	- Ricalcolo dei Valori di Mercato post-stress dei titoli obbligazionari governativi e *corporate* con duration >1 anno mediante approccio semplificato basato sulla *duration*
4.	*Rating* emittenti fin. (*downgrading* di 1 classe)	- Si ipotizza che gli emittenti riassicurativi non subiscano declassamento del merito di credito - Si ipotizza che i valori di mercato non subiscano variazioni a seguito del *downgrade*
5.	*Loss Ratio* +10%	- Ricalcolo dell'onere dei sinistri al lordo e al netto della riassicurazione, tenuto conto anche del conguaglio relativo al trattato Multiramo, con impatto sull'utile dell'esercizio e sulla liquidità - Ricalcolo delle BEL premi e sinistri al lordo e al netto della riassicurazione, sotto l'ipotesi che lo smontamento resti invariato rispetto allo scenario pre-*shock* - Ricalcolo delle BEL post-stress al rischio *interest* e *lapse* - Ricalcolo dei premi futuri e EPIFP - Ricalcolo dei crediti e debiti verso riassicuratori

6-7.	Combinato 1 e 2	- Ricalcolo del valore post-stress della liquidità presso i conti in valuta USD - Ricalcolo dei Valori di Mercato post-stress dei titoli obbligazionari governativi e *corporate* con *duration* >1 anno mediante approccio semplificato basato sulla *duration* - Ricalcolo dei Valori di Mercato post-stress degli investimenti azionari - Ricalcolo dei Valori di Mercato post-stress degli immobili di proprietà della Compagnia e delle partecipate - Si ipotizza che i valori di mercato non subiscano variazioni a seguito del *downgrade*
8-9.	Combinato 3 e 4	- Ricalcolo del valore post-stress della liquidità presso i conti in valuta USD - Ricalcolo dei Valori di Mercato post-stress dei titoli obbligazionari governativi e *corporate* con *duration* >1 anno mediante approccio semplificato basato sulla *duration* - Ricalcolo dei Valori di Mercato post-stress degli investimenti azionari - Ricalcolo dei Valori di Mercato post-stress degli immobili di proprietà della Compagnia e delle partecipate - Ricalcolo dell'onere dei sinistri al lordo e al netto della riassicurazione, tenuto conto anche del conguaglio relativo al trattato Multiramo, con impatto sull'utile dell'esercizio e sulla liquidità - Ricalcolo delle BEL premi e sinistri al lordo e al netto della riassicurazione, sotto l'ipotesi che lo smontamento resti invariato rispetto allo scenario pre-*shock* - Ricalcolo delle BEL post-stress al rischio *interest* e *lapse* - Ricalcolo dei premi futuri e EPIFP - Ricalcolo dei crediti e debiti verso riassicuratori

Nella tabella seguente si riporta la sintesi dei principali *stress test* eseguiti ed il relativo risultato (valori in milioni di euro):

SCENARI DI STRESS	*EoF for SCR*	*SCR*	*SCR RATIO*	DELTA *SCR RATIO*
BASE	66,2	24,8	267,1%	
***Property* -30%**	60,8	24,3	250,2%	-16,9%
***Equity* -50% e Partecipazioni -25%**	61,6	24,3	253,5%	-13,7%
***Spread* +300 bsp**	65,1	24,8	262,4%	-4,7%
***Rating* emittenti fin.** (*downgrading* di 1 classe)	66,2	27,6	240,1%	-27,1%
***Loss Ratio* +10%**	64,1	26,4	242,7%	-24,4%
Combinato 1 (*equity* -25%, *currency* -10%, *spread* +100 bps, tassi +100 bps, *property* -15%, *downgrading* emittenti fin.)	62,4	27,3	228,7%	-38,4%
Combinato 2 (EBA) (*equity* -60%, partecipazioni -20%, *property* -10%, *spread* +250 bps, tassi +150 bps, *downgrading* emittenti fin.)	61,5	27,2	226,1%	-41,0%
Combinato 3 (*Loss ratio* +10%, *equity* -25%, *currency* -25%, *spread* +100 bps, tassi +150 bps, *property* -15%)	58,1	26,1	222,8%	-44,3%
Combinato 4 (*Loss ratio* +10%, *equity* -25%, *currency* -25%, *spread* +100 bps, tassi +150 bps, *property* -15%, *downgrading* emittenti fin.)	58,1	28,7	202,2%	-64,9%

Come mostrato in tabella, gli eventi di stress analizzati hanno comportato impatti sull'assorbimento di capitale (*SCR*), sui fondi propri a copertura dello stesso (*EoF for SCR*) e quindi sul *SCR Ratio*, mostrando in ogni caso un buon livello di solvibilità della Compagnia. In particolare, anche lo scenario di *stress* peggiore determinerebbe una forte contrazione del *SCR Ratio* che resta comunque al di sopra del livello di *Risk Appetite* (200%) e di *Risk Tolerance* (140%) approvati dalla Compagnia per il 2022.

C.7.2 ALTRE INFORMAZIONI

Rispetto al 2021, si segnala che gli attivi materiali (come mobili, arrendi, mezzi di trasporto, ecc.) che precedentemente erano valorizzati al pari del valore iscritto a bilancio, ora sono stati valutati singolarmente al *fair value* facendo riferimento a valori peritali o desunti da un mercato attivo e, in assenza di questa valutazione, il valore è stato considerato nullo.

D. VALUTAZIONE AI FINI DI SOLVIBILITA'

In base alle regole dettate dalla normativa *Solvency II*, la Compagnia ha valutato le attività al valore secondo il quale potrebbero essere scambiate tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato; le passività all'importo al quale potrebbero essere trasferite, o regolate, tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato.

La Compagnia, in conformità con l'art. 7 del Regolamento Delegato 2015/35 valuta le attività e le passività in base al presupposto della continuità aziendale.

Secondo l'art. 9 del Regolamento Delegato 2015/35 la valutazione delle attività e delle passività (ad esclusione delle riserve tecniche) è stata effettuata in coerenza ai Principi Contabili Internazionali (*IFRS - International Financial Reporting Standards*), adottati dal Regolamento 1606/2002 e dalle disposizioni dettate dal Codice delle Assicurazioni Private e che sono considerati, rappresentativi dei principi valutativi previsti dalla Direttiva.

Nel caso in cui la valutazione prevista dai Principi Contabili Internazionali non sia al *fair value*, devono essere applicati principi di valutazione che siano coerenti con l'art. 75 della Direttiva.

Nell'utilizzo di tali metodi la Compagnia garantisce la coerenza con almeno uno dei seguenti metodi:

- il metodo di mercato, il quale utilizza i prezzi e le altre informazioni pertinenti derivanti da operazioni di mercato riguardanti attività, passività o un gruppo di attività e passività identiche o simili;
- il metodo reddituale, il quale converte importi futuri, come i flussi di cassa o i ricavi e i costi, in un unico importo corrente. Il valore equo riflette le attuali aspettative di mercato su tali importi futuri; le tecniche di valutazione coerenti con il metodo reddituale comprendono le tecniche del valore attuale, i modelli di determinazione del prezzo delle opzioni e il metodo degli utili in eccesso per esercizi multipli;
- il metodo del costo o metodo del costo corrente di sostituzione, il quale riflette l'importo che sarebbe attualmente richiesto per sostituire la capacità di servizio di un'attività.

In presenza della possibilità di utilizzare più metodi, la Compagnia privilegia la metodologia che garantisce la stima più rappresentativa dell'importo, coerentemente con quanto descritto dall'art. 75 della Direttiva.

Le tabelle che seguono rappresentano le valutazioni riportate nel *QRT* S.02.01 dello Stato Patrimoniale al 31/12/2022 (importi in unità di euro):

ASSET	SOLVENCY II VALUE
Avviamento	
Spese di acquisizione differite	
Attività immateriali	0
Attività fiscali differite	2.926.118
Utili da prestazioni pensionistiche	0
Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio	8.561.317
Investimenti (diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)	75.294.137
Immobili (diversi da quelli per uso proprio)	3.222.000
Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni	20.097.702
Strumenti di capitale	1.872.401
Strumenti di capitale — Quotati	158.825
Strumenti di capitale — Non quotati	1.713.576
Obbligazioni	21.914.331
Titoli di Stato	13.894.769
Obbligazioni societarie	8.019.562
Obbligazioni strutturate	0
Titoli garantiti	0
Organismi di investimento collettivo	0
Derivati	0
Depositi diversi da equivalenti a contante	28.187.703
Altri investimenti	0
Attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote	0
Mutui ipotecari e prestiti	10.077
Prestiti su polizze	0
Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche	0
Altri mutui ipotecari e prestiti	10.077
Importi recuperabili da riassicurazione da:	40.175.328
Non vita e malattia simile a non vita	40.175.328
Non vita esclusa malattia	38.852.219
Malattia simile a non vita	1.323.109
Vita e malattia simile a vita, escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote	0
Malattia simile a vita	0
Vita, escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote	0
Vita collegata a un indice e collegata a quote	0
Depositi presso imprese cedenti	0
Crediti assicurativi e verso intermediari	11.968.917
Crediti riassicurativi	4.095.836
Crediti (commerciali, non assicurativi)	18.677.672
Azioni proprie (detenute direttamente)	0
Importi dovuti per elementi dei fondi propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati	0
Contante ed equivalenti a contante	18.002.033
Tutte le altre attività non indicate altrove	641.996
Totale delle attività	**180.353.431**

LIABILITIES	*SOLVENCY II VALUE*
Riserve tecniche — Non vita	84.987.317
Riserve tecniche — Non vita (esclusa malattia)	80.822.050
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	0
Migliore stima	76.343.129
Margine di rischio	4.478.921
Riserve tecniche — Malattia (simile a non vita)	4.165.267
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	0
Migliore stima	3.094.502
Margine di rischio	1.070.766
Riserve tecniche — Vita (escluse collegata a un indice e collegata a quote)	0
Riserve tecniche — Malattia (simile a vita)	0
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	0
Migliore stima	0
Margine di rischio	0
Riserve tecniche — Vita (escluse malattia, collegata a un indice e collegata a quote)	0
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	0
Migliore stima	0
Margine di rischio	0
Riserve tecniche — Collegata a un indice e collegata a quote	0
Riserve tecniche calcolate come un elemento unico	0
Migliore stima	0
Margine di rischio	0
Altre riserve tecniche	0
Passività potenziali	0
Riserve diverse dalle riserve tecniche	50.000
Obbligazioni da prestazioni pensionistiche	1.514.136
Depositi dai riassicuratori	0
Passività fiscali differite	6.232.931
Derivati	0
Debiti verso enti creditizi	1.220
Debts owed to credit institutions resident domestically	1.220
Debts owed to credit institutions resident in the euro area other than domestic	0
Debts owed to credit institutions resident in rest of the world	0
Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi	0
Debts owed to non-credit institutions	0
Debts owed to non-credit institutions resident domestically	0
Debts owed to non-credit institutions resident in the euro area other than domestic	0
Debts owed to non-credit institutions resident in rest of the world	0
Other financial liabilities (debt securities issued)	0
Debiti assicurativi e verso intermediari	1.646.374
Debiti riassicurativi	8.783.646
Debiti (commerciali, non assicurativi)	5.687.556
Passività subordinate	0
Passività subordinate non incluse nei fondi propri di base	0
Passività subordinate incluse nei fondi propri di base	0
Tutte le altre passività non segnalate altrove	207.059
Totale delle passività	**109.110.239**
Eccedenza delle attività rispetto alle passività	**71.243.192**

D.1 ATTIVITA'

La Compagnia ha aggregato le attività tenendo conto della natura, della funzione, del rischio e della significatività delle attività e delle passività diverse dalle riserve tecniche ed ha applicato i criteri di valutazione di seguito rappresentati:

- Attività immateriali: i criteri di valutazione definiti dal Regolamento prevedono in generale che agli attivi immateriali debba essere attribuita una valorizzazione pari a zero. Fanno eccezione gli attivi immateriali che possono essere venduti separatamente dal resto degli attivi della Compagnia e per i quali sia disponibile una quotazione in un mercato attivo per attività similari. Nessuna attività di questa tipologia è detenuta dalla Compagnia.
- Imposte differite attive: corrispondono ai crediti per imposte anticipate sorti in relazione a costi sostenuti e rilevati nell'esercizio o in esercizi precedenti che tuttavia, in base alla normativa fiscale tempo per tempo vigente, possono essere in tutto o in parte dedotti solo in più esercizi (in particolare l'incremento della riserva sinistri, che rappresenta la componente principale di tale voce) ovvero al ricorrere di determinate circostanze (ad esempio azzeramento del relativo credito per i fondi svalutazione). La valutazione ai fini *Solvency II* non differisce rispetto all'importo iscritto nel bilancio civilistico.
- Immobili, impianti e macchinari ad uso proprio: la voce accoglie il valore a *fair value* degli immobili ad uso proprio di cui la Compagnia è proprietaria. Il valore SII è stato determinato utilizzando la migliore stima possibile del valore di mercato dell'immobile stesso, ovvero tramite valutazione di un esperto esterno che annualmente svolge l'attività di perizia. Rientrano in tale categoria anche i mobili e arredi, attrezzature, impianti e macchinari il cui valore ai fini *Solvency II* segue il medesimo approccio seguito per gli immobili ad uso proprio e qualora non fosse disponibile un valore di mercato o una perizia, il valore è posto pari a zero.
- Investimenti finanziari: il valore degli strumenti finanziari è stato determinato secondo quanto disposto dai principi contabili internazionali IFRS e, per quanto applicabile, secondo quanto disposto dal Regolamento Delegato 2015/35 art. 13. Nello specifico, sono stati applicati i seguenti metodi:
  a. Per gli immobili diversi da quelli di uso proprio: il valore è stato determinato utilizzando la migliore stima possibile del valore di mercato dell'immobile stesso, ovvero tramite valutazione di un esperto esterno che annualmente svolge l'attività di perizia.
  b. Per le azioni e i titoli di Stato è stato applicato il metodo del *mark to market*, ovvero il prezzo del titolo è determinate sulla base del valore di mercato del titolo all'ultimo giorno di valutazione dell'esercizio. Per le azioni non quotate, si rimanda al paragrafo D.4 inerente i metodi alternativi di valutazione.
  c. Per le partecipazioni, si rimanda al paragrafo D.4.
- Depositi diversi da equivalenti a contante: la voce comprende i depositi vincolati e una polizza di capitalizzazione vita di ramo I con minimo garantito, per i quali il valore al *fair value* è assunto prudenzialmente pari al valore iscritto in bilancio, ovvero al valore nominale a cui è stato aggiunto il valore dei ratei di interesse o della cedola in corso.
- Importi recuperabili da riassicurazione dei rami Non Vita e Malattia: le riserve tecniche a carico dei riassicuratori sono distinte per:
  a) Riserve sinistri: per tutte le linee di *business* la *Best Estimate* sinistri a carico dei riassicuratori è calcolata mediante tecniche *Gross to Net*, tramite l'applicazione dei fattori risultanti dal rapporto tra gli importi al lordo e al netto della riassicurazione, tenuto conto dell'aggiustamento per il rischio di credito (calcolato attraverso il metodo semplificato in funzione della duration e del rating della controparte riassicurativa).
  b) Riserve premi: per tutte le linee di business la *Best Estimate* è calcolata puntualmente mediante il metodo semplificato. Le uscite e le entrate di cassa verso i riassicuratori sono calcolate a partire dai *cash flow* lordi in funzione dei trattati riassicurativi in essere alla data di valutazione.

- Crediti: la valutazione ai fini *Solvency II* non differisce rispetto all'importo iscritto nel bilancio civilistico, ad eccezione della voce crediti assicurativi e verso intermediari per la quale sono dedotti gli importi recuperabili per sinistri, che sono stati parimenti dedotti dalle *Best Estimate*.
- Disponibilità Liquide: la valutazione ai fini *Solvency II* non differisce rispetto all'importo iscritto nel bilancio civilistico.
- Altre attività: per tutte le altre attività non ricomprese nelle categorie riportate sopra, tenuto conto delle relative caratteristiche, il valore è stato determinato applicando i principi IAS/IFRS e relativi eventuali aggiornamenti degli stessi con effetti applicativi nell'esercizio in corso, da cui è sottratta la voce dei ratei per interessi e cedole, già compresa nel valore di mercato della voce Investimenti finanziari.

Non sono state effettuate modifiche ai criteri e ai metodi di rilevazione e di valutazione durante il periodo di riferimento.

Nel complesso le attività sono risultate essere euro 180,4 milioni contro gli euro 190,2 milioni secondo i principi civilistici. La differenza negativa di euro 9,8 milioni è principalmente ascrivibile a una minore valorizzazione della riserva premi a carico dei riassicuratori che nei principi *Solvency II* beneficia degli utili presenti nei premi futuri dei contratti in essere, alla minore valorizzazione della riserva sinistri, alla deduzione dai Crediti assicurativi e verso intermediari degli importi recuperabili per sinistri che sono stati parimenti decurtati dalle *Best estimate*, all'azzeramento degli attivi immateriali, al minor valore di mercato dei titoli governativi e dei ratei e risconti attivi, compensati tuttavia da un aumento del valore di mercato degli immobili e cespiti, delle partecipazioni e degli altri investimenti.

D.2 RISERVE TECNICHE

Nel complesso le Riserve Tecniche, calcolate ai sensi dell'art. 36-ter del CAP, sono risultate essere euro 85,0 milioni rispetto a euro 117,3 milioni calcolate secondo i principi *local*, con una diminuzione di euro 32,3 milioni. La diminuzione deriva principalmente dalla diversa valorizzazione della Riserva Premi che beneficia di utili futuri, mentre la Riserva Sinistri risulta diminuita in virtù delle ipotesi di *Best Estimate* adottate per la proiezione dei flussi di cassa attesi, degli effetti dell'attualizzazione (effettuata mediante la curva dei tassi al 31/12/2022 fornita dall'EIOPA) e dell'inclusione dei recuperi attesi. In particolare, per la determinazione della *Best Estimate* sinistri delle *Line of Business* (LoB) *Motor* e *General Liability*, la Compagnia ha adoperato la *variante inflation-adjusted* del modello statistico *Chain-Ladder paid*, opportunamente calibrato per tener conto delle dinamiche inflattive attese e degli effetti distorsivi dovuti a determinate componenti di costo che presentano, nel corso dei diversi esercizi, un andamento irregolare.

La tabella sottostante riporta il confronto tra le riserve di bilancio civilistico e le riserve tecniche *Solvency II* (importi in unità di euro):

CONFRONTO VALORI RISERVE *SOLVENCY II*/ *LOCAL GAAP* AL 31/12/2022				
	SOLVENCY II	***LOCAL GAAP***	**DELTA**	DELTA %
Riserva Premi	13.457.578	38.701.644	-25.244.066	-65%
Riserva Sinistri	65.980.053	78.582.429	-12.602.377	-16%
Risk Margin	5.549.686			
TOTALE	**84.987.317**	**117.284.073**	**-32.296.756**	**-28%**

Ai fini della quantificazione delle *Best Estimate* premi, la Compagnia ha adottato la semplificazione prevista dall'allegato 6 del Regolamento IVASS n. 18/2016, basata sulla stima del *combined ratio* (CR) e dell'*acquisition expense ratio* (AER). La Compagnia ha determinato il *combined ratio* come somma del rapporto sinistri a premi (*Loss Ratio, LR*) e dell'*Expense Ratio* (ER), inteso come il rapporto tra le spese imputabili ai premi sottoscritti (escluse le spese per sinistri) ed i premi sottoscritti.

Nello specifico, la Compagnia ha determinato i valori attesi di ER e di AER come media dei valori registrati negli esercizi 2020, 2021 e 2022. Per il calcolo del LR atteso, a differenza delle precedenti valutazioni, la Compagnia ha effettuato delle analisi puntuali per singola LoB, escludendo in alcuni

casi i valori registrati negli esercizi 2020 e 2021, in quanto fortemente influenzati dai noti eventi pandemici. Sui rami *long-tail* sono state formulate specifiche ipotesi per tener conto dell'inflazione attesa. Infine, per la *Lob Credit and suretyship insurance*, sono stati considerati anche i valori di Compagnia osservati nell'ultimo esercizio, anziché esclusivamente i valori di mercato (fonte ANIA).

La Compagnia ha elaborato puntualmente i premi futuri attesi dai contratti in essere alla data di valutazione, tenendo anche conto della probabilità di mancato incasso calcolata sulla base di specifiche analisi di *backtesting*.

La stima della riserva sinistri è caratterizzata da un alto grado di incertezza dovuta, in virtù delle ridotte dimensioni, alla scarsità di informazioni sui sinistri di cui dispone l'impresa e relativi alla previsione dei fattori evolutivi di costo che incidono sull'esborso finale e di cui l'impresa deve tener conto coerentemente al principio di valutazione del costo ultimo. Risulta inoltre, notevolmente complessa la stima del *timing* dei futuri pagamenti, in particolare con riferimento alla Lob *General Liability*, in considerazione dell'aleatorietà della durata e dell'esito dei processi per i sinistri in causa.

La Compagnia utilizza dei modelli statistico-attuariali per la determinazione della *Best Estimate* della riserva sinistri per le linee di business *Motor* e *General Liability*, che rappresentano circa il 92% della riserva sinistri complessiva.

I modelli attuariali utilizzati dalla Compagnia per la determinazione delle *Best Estimate* appartengono alla famiglia del *Chain Ladder* e prevedono la proiezione dei flussi di pagamenti attesi negli esercizi futuri in relazione ai sinistri a riserva alla data di valutazione. Tale proiezione tiene conto di tutti gli elementi che caratterizzano i *cash flow* attesi. A differenza delle precedenti valutazioni, la Compagnia ha utilizzato la variante "*inflation-adjusted*" del metodo *Chain Ladder*, che permette di esplicitare l'inflazione attesa nei prossimi esercizi in considerazione dei valori elevati registrati nel corso del 2022.

In continuità con le precedenti valutazioni e sulla base di specifiche analisi, sono stati esclusi dal triangolo dei pagamenti incrementali specifiche componenti di costo che presentano un andamento irregolare nel corso dei vari esercizi, quali le spese di struttura interna, le spese legali ed i sinistri di punta (questi ultimi valutati separatamente, per entrambe le *LoB*, attraverso un metodo basato sul *Loss Ratio* atteso).

Al fine di effettuare un'adeguata analisi attuariale delle riserve tecniche e di effettuare le proiezioni dei flussi di cassa attesi, sono stati utilizzati dati storici dei pagamenti e del costo dei sinistri. I dati utilizzati soddisfano i requisiti di appropriatezza, materialità e completezza e sono stati oggetto di specifici controlli di *data quality*.

L'attualizzazione dei flussi di cassa futuri attesi è effettuata con la struttura per scadenza di tassi di interessi privi di rischio al 31/12/2022 comunicata dall'EIOPA. Come per gli esercizi precedenti, non è stato utilizzato il *volatility adjustment*.

Un indicatore del grado di incertezza nella stima dei futuri *cash flow* può essere rappresentato dalla deviazione standard dei fattori di sviluppo: il metodo del *Chain Ladder* si fonda infatti sull'ipotesi che la legge di smontamento dei sinistri sia uguale per tutti gli anni di avvenimento, ovvero i pagamenti relativi a differenti generazioni sono tra loro indipendenti. L'indice di dispersione rappresentato dalla deviazione standard presenta, con particolare riferimento alla LoB General Liability, valori elevati in corrispondenza delle prime antidurate, rendendo la stima complessiva particolarmente volatile.

Un ulteriore elemento di incertezza è rappresentato dal fattore coda, che rappresenta l'evoluzione dei pagamenti attesi per le antidurate successive rispetto a quelle osservabili nel triangolo di *run-off* a disposizione e che risulta determinante nella valutazione della riserva sinistri.

Per i motivi sopra esposti, ai fini della determinazione del *Risk Margin*, la Compagnia ha adottato un metodo di calcolo più prudenziale rispetto ad altri metodi previsti dalla normativa; in particolare è stato impiegato il metodo 2 previsto dall'allegato 4 del Regolamento IVASS n. 18/2016, che porta ad un valore di euro 5,5 milioni.

D.3 ALTRE PASSIVITA'

Non sono state effettuate modifiche ai criteri e ai metodi di rilevazione e di valutazione durante il

periodo di riferimento.

I criteri di valorizzazione rispettano quanto richiesto dalla normativa all'art. 75 della Direttiva 2009/138.

Si riportano di seguito le informazioni sulle metodologie di valutazione, a fini di solvibilità, di ciascuna classe di passività ad esclusione delle riserve tecniche discusse nel paragrafo precedente, utilizzati dalla Compagnia per la determinazione del valore delle passività nel bilancio di solvibilità:

- Fondo TFR: il valore del Fondo TFR ai fini *Solvency II* è stato determinato secondo quanto previsto dal principio IAS 19 che definisce le modalità di determinazione del valore dei benefici a favore dei dipendenti, ovvero il valore attuale attuariale della componente del Fondo finale dovuta al servizio prestato fino alla data di valutazione, di tutti i futuri incrementi che saranno maturati dai dipendenti in servizio.
- Riserve diverse dalle riserve tecniche: la valutazione ai fini *Solvency II* non differisce rispetto all'importo iscritto nel bilancio civilistico.
- Debiti: la valutazione ai fini *Solvency II* non differisce rispetto all'importo iscritto nel bilancio civilistico, ad eccezione dei debiti verso riassicuratori che includono gli oneri futuri per interessi relativi ai depositi dei contratti ceduti.
- Passività fiscali differite: le *deferred tax liabilities*, ai sensi dei principi *Solvency II*, includono solo le imposte differite nette originate dalla conversione in principi di solvibilità di tutte le poste di bilancio applicando il *tax rate* effettivo per ogni tipologia al 31/12/2022, l'aliquota media risultante è stata pari al 28,5%.
- Altre passività: la valutazione ai fini civilistici e la valutazione ai fini *Solvency II*, delle passività non specificate in precedenza, non differisce.

La società non ha obbligazioni derivanti dai contratti di *leasing*.

La società non ha "altre attività o passività rilevanti fuori bilancio" da riportare nel modello quantitativo di vigilanza S.03.01 di cui al Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2450 della Commissione del 2 dicembre 2015.

D.4 METODI ALTERNATIVI DI VALUTAZIONE

Vengono di seguito riportate le metodologie di valutazione alternative utilizzate per la quantificazione delle attività e delle passività per le quali non è disponibile, come criterio di valutazione, un valore di mercato rappresentato da una quotazione su un mercato di riferimento.

- Partecipazioni: il valore ai fini *Solvency II* delle partecipazioni in GAM (controllata al 99.97%), ASS.MI. 1 IMM. S.r.l. (controllata al 100%) e HORUS CONSULENTI ASSOCIATI S.r.l. (controllata al 51%), non potendo essere desunto da quotazioni di mercato, il valore è stato determinato mediante la determinazione dell'eccedenza delle attività rispetto alle passività calcolata secondo i principi *Solvency II* a partire dal bilancio consolidato della Controllante, tenuto conto della quota partecipativa detenuta.
- Azioni non quotate: per le azioni non quotate il valore viene determinato utilizzando "input informativi" comunque assunti, in via diretta o indiretta, dai mercati, quali per esempio:
  - prezzi quotati per attività o passività identiche o similari quotati in mercati attivi o non attivi;
  - prezzi oggetto di recenti transazioni relative al medesimo strumento finanziario oggetto di valutazione oppure a strumenti simili a questo.

  In assenza di un mercato attivo da utilizzare come *proxy* per le valutazioni, viene posta in essere una tecnica di valutazione che consenta di stabilire quale prezzo avrebbe avuto l'operazione alla data di valutazione in un libero scambio motivato da normali considerazioni commerciali utilizzando, in via residuale, tecniche valutative basate su input non osservabili e, quindi, maggiormente discrezionali (*Mark-to-Model Approach*).

Nello specifico, in tale categoria sono presenti quote di importo non rilevante di una banca cooperativa per il cui valore è stato utilizzato il prezzo oggetto di recenti transazioni relative al medesimo strumento finanziario oggetto di valutazione oppure a strumenti simili a questo.

D.5 ALTRE INFORMAZIONI

Lo sviluppo di portafoglio e la valutazione di solvibilità sono basati sull'ultimo *business plan* aziendale con orizzonte triennale.

Altre eventuali informazioni rilevanti

Non ci sono altre informazioni rilevanti non incluse nelle precedenti sezioni.

E. GESTIONE DEL CAPITALE

Nell'ambito della gestione del capitale, del rischio e della Solvibilità, Assicuratrice Milanese S.p.A. mantiene un ammontare di capitale pari al *Solvency Capital Requirement* (*SCR*), calcolato secondo la Standard Formula e gestisce il proprio capitale in modo da rispettare i requisiti patrimoniali regolamentari nel continuo.

La Compagnia si è dotata di una politica di gestione del capitale e una politica di gestione dei rischi, le quali definiscono le modalità di determinazione dei fondi propri, i criteri per la classificazione degli stessi e gli strumenti utilizzabili per reperire capitale e, più in generale, definiscono il sistema di governo e controllo attraverso il quale viene garantito l'adeguato livello patrimoniale, attuale e prospettico, coerentemente con il complesso dei rischi assunti.

Al fine di garantire la solvibilità, la Compagnia definisce le linee-guida di gestione del capitale e di distribuzione dei dividendi anche in termini di ruoli e responsabilità degli attori coinvolti, in coerenza con gli obiettivi di ritorno sul capitale, con le risultanze della valutazione prospettica dei rischi effettuata in ambito *ORSA* e con i *target* stabiliti dal Consiglio di Amministrazione in termini di appetito al rischio (c.d. *Risk Appetite Framework*) e dei relativi livelli di limiti e soglie di tolleranza.

Il piano di gestione del capitale include anche le modalità di intervento qualora il livello di capitale risulti non coerente con i *target* fissati dal Consiglio di Amministrazione.

Non si segnalano cambiamenti sostanziali nel periodo di riferimento.

E.1 FONDI PROPRI

I fondi propri della Società sono costituiti dai fondi propri di base (i fondi propri accessori risultano nulli), che rappresentano le risorse finanziare detenute al fine di assorbire le eventuali perdite e/o a far fronte ai rischi generati dall'attività d'impresa in ottica di continuità aziendale.

Le strategie e gli obiettivi di gestione del capitale della Compagnia sono declinati all'interno della Politica in materia di gestione del capitale, che descrive il contesto di riferimento e il processo di gestione del capitale e di distribuzione dei dividendi anche in termini di ruoli e responsabilità degli attori coinvolti, coerentemente con gli obiettivi di ritorno sul capitale e con la propensione al rischio definiti dal Consiglio di Amministrazione.

I fondi propri di base della Compagnia secondo i principi *Solvency II* ammontano a euro 66,2 milioni, classificati totalmente nel *Tier 1 unrestricted*.

Il dettaglio della composizione dei Fondi Propri (*QRT* S.23.01) è illustrato nella tabella seguente (valori in unità di euro):

	Totale	Classe 1 illimitati	Classe 1 limitati	Classe 2	Classe 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Capitale sociale ordinario (al lordo delle azioni proprie)	50.000.000	50.000.000		-	
Sovrapprezzo di emissione relativo al capitale sociale ordinario	-	-		-	
Fondi iniziali, contributi dei membri o elemento equivalente dei fondi propri di base per le mutue e le imprese a forma mutualistica	-	-		-	
Conti subordinati dei membri delle mutue	-		-	-	-
Riserve di utili	5.504.417	5.504.417			
Azioni privilegiate	-		-	-	-
Sovrapprezzo di emissione relativo alle azioni privilegiate	-		-	-	-
Riserva di riconciliazione	10.638.698	10.638.698			
Passività subordinate	-		-	-	-
Importo pari al valore delle attività fiscali differite nette	-				-
Altri elementi approvati dall'autorità di vigilanza come fondi propri di base non specificati in precedenza	100.076	100.076	-	-	-

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

	Totale
	C0010
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	-

Deduzioni	Totale	Classe 1 illimitati	Classe 1 limitati	Classe 2	Classe 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Deduzioni per partecipazioni in enti creditizi e finanziari	-	-	-	-	-

	Totale	Classe 1 illimitati	Classe 1 limitati	Classe 2	Classe 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Totale dei fondi propri di base dopo le deduzioni	66.243.192	66.243.192	-	-	-

Fondi propri accessori	Totale	Classe 2	Classe 3
	C0010	C0040	C0050
Totale dei fondi propri accessori	-	-	-

	Totale	Classe 1 illimitati	Classe 1 limitati	Classe 2	Classe 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (*SCR*)	66.243.192	66.243.192	-	-	-
Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo (*MCR*)	66.243.192	66.243.192	-	-	

	Totale	Classe 1 illimitati	Classe 1 limitati	Classe 2	Classe 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (*SCR*)	66.243.192	66.243.192	-	-	-
Totale dei fondi propri disponibili per soddisfare il requisito patrimoniale minimo (*MCR*)	66.243.192	66.243.192	-	-	

	2022	2021	
	C0010	C0010	variazione
Requisito patrimoniale di solvibilità (*SCR*)	24.798.061	26.371.658	-1.573.596
Requisito patrimoniale minimo (*MCR*)	7.931.712	8.013.039	-81.327
Rapporto tra fondi propri ammissibili e *SCR*	267,13%	231,88%	35,25%
Rapporto tra fondi propri ammissibili e *MCR*	835,17%	763,13%	72,04%

Riserva di riconciliazione	C0060	C0060
Eccedenza delle attività rispetto alle passività	71.243.192	65.991.357
Azioni proprie (detenute direttamente e indirettamente)	0	0
Dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili	5.000.000	4.841.346
Altri elementi dei fondi propri di base	55.604.494	54.941.423
Aggiustamento per gli elementi dei fondi propri limitati in relazione a portafogli soggetti ad aggiustamento di congruità e fondi propri separati	0	0
Riserva di riconciliazione	**10.638.698**	**6.208.588**

	C0060	C0060
Utili attesi inclusi nei premi futuri (*EPIFP*) — Attività vita	0	0
Utili attesi inclusi nei premi futuri (*EPIFP*) — Attività non vita	3.927.597	5.055.029
Totale utili attesi inclusi nei premi futuri (EPIFP)	3.927.597	5.055.029

Gli sviluppi previsti nel periodo della pianificazione delle attività, tenuto conto della strategia operativa dell'impresa e sulle relative prove di *stress* evidenziano la capacità dell'impresa di possedere fondi propri adeguati.

L'Assemblea dei Soci ha deliberato una distribuzione di utile pari a euro 5,0 milioni.

Non sono previste emissioni di titoli in capitale.

E.2 REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITA' E REQUISITO PATRIMONIALE MINIMO

La Compagnia valuta i rischi compresi nel calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità con la Standard Formula in conformità con la direttiva 2009/138/CE e con i criteri previsti dagli Atti Delegati, ritenuta giustificata dalla natura, portata e complessità dei rischi assunti dall'impresa, in quanto si reputa che i maggiori rischi possano derivare da uno sviluppo negativo della sinistralità dei rischi in corso.

Il requisito patrimoniale di solvibilità *SCR* e il Requisito patrimoniale minimo *MCR* sono indicati nella tabella seguente (importi in unità di euro):

		Solvency Capital Requirement	*Eligible Own Funds*
2022	*SCR*	24.798.061	66.243.192
	MCR	7.931.712	66.243.192
2021	*SCR*	26.371.658	61.150.011
	MCR	8.013.039	61.150.011
variazioni	*SCR*	-1.573.596	5.093.181
	MCR	-81.327	5.093.181

Il valore del Requisito Patrimoniale di Solvibilità al 31/12/2022 risulta pari a euro 24,8 milioni, in diminuzione rispetto all'anno precedente di 1,6 milioni di euro (-5,9%).

Il Requisito Patrimoniale Minimo, determinato coerentemente con l'art. 248 del Regolamento Delegato 35/2015, ammonta al 31/12/2022 a circa euro 7,9 milioni, in diminuzione di euro 0,1 milioni (-1,0%) rispetto all'esercizio precedente.

Per quanto concerne la "capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite" ("*Loss Absorbing Capacity of Deferred Taxes*" – *LAC DT*), può essere valutata come ammissibile a riduzione del requisito di capitale in considerazione della capacità della Compagnia di generare utili futuri tassabili nella misura prevista dalla normativa ai sensi degli Atti Delegati e del Regolamento IVASS n. 35 del 7 febbraio 2017. Alla data di valutazione la Compagnia ha verificato l'ammissibilità dell'aggiustamento in presenza di redditi imponibili futuri recuperando circa il 77,16% delle imposte

differite generatesi a seguito dello scenario di perdita istantanea di cui all'art. 207 del Regolamento Delegato.

Ai sensi del Regolamento IVASS n. 34 del 7 luglio 2017, nella determinazione delle attività e passività fiscali differite la Compagnia:

- non effettua alcun tipo di attualizzazione;
- compensa le attività fiscali differite e le passività fiscali differite solo se:
  - le è riconosciuto il diritto di compensare le attività fiscali correnti e le passività fiscali correnti;
  - le attività fiscali differite e le passività fiscali differite riguardano le imposte applicate dalla medesima autorità fiscale alla medesima impresa.

In tale contesto, la Compagnia, in linea con quanto previsto dal comma 3 dell'art. 15 degli Atti Delegati, attribuisce nel Bilancio redatto ai fini di solvibilità un valore positivo alle attività fiscali differite nette (da intendersi quale differenza tra l'ammontare attribuito alle attività fiscali differite inserito tra gli "*Asset*" del bilancio di solvibilità e l'ammontare attribuito alle passività fiscali differite inserito tra le "*Liabilities*" del bilancio di solvibilità) solo a seguito di specifiche analisi di recuperabilità che dimostrino che sia probabile che vi sarà un utile tassabile futuro a fronte del quale potranno essere utilizzate tali attività fiscali differite nette, tenuto conto degli obblighi legali o regolamentari sui termini per il riporto delle perdite fiscali o dei crediti d'imposta non utilizzati.

Nelle tabelle seguenti vengono riportate i valori delle *Deferred Tax Assets* e *Deferred Tax Liabilites* riportate nel Bilancio riclassificato secondo i principi *Solvency II* e il dettaglio di calcolo del *LAC DT - Net DTA* Ammissibili (importi in milioni di euro):

Solvency II- Deferred Tax	2022
Deferred tax assets	2,9
Deferred tax liabilities	6,2

LAC DT (Net DTA Ammissibili)	2022
DTA pre stress	2,9
DTL pre stress IRES	5,2
DTL pre stress IRAP	1,0
***DTL* Nette Pre stress**	3,3
DTA post stress IRES	7,7
DTA post stress IRAP	0,0
***DTA* ammissibili per compensazione DTL nette**	2,3
IRES (da compensare con imponibile futuro)	5,5
IRAP (da compensare con imponibile futuro)	0,0
DTA* ammissibili per comp. *DTL future	5,5
***LAC DT* (*Net Dta* Ammissibili)**	7,7

Tutti i moduli di rischio registrano, come mostrato nelle tabelle successive in cui si riportano i principali risultati, un incremento rispetto allo scorso esercizio al netto dell'aggiustamento per la capacità di assorbimento delle imposte differite (importi in milioni di euro):

Tipologie di Rischio	*SCR* 2022	*SCR* 2021	Variazione
Market risk	10,0	9,1	0,9
Counterparty default risk	7,3	9,6	-2,3
Non-life underwriting risk	20,1	20,5	-0,3
Health underwriting risk	4,8	6,0	-1,2
diversificazione	-12,1	-13,3	1,2
BSCR	**30,2**	**32,0**	**-1,8**

Tipologie di Rischio	*SCR* 2022	*SCR* 2021	Variazione
Operational risk	2,4	2,6	-0,2
LAC DT	-7,7	-8,2	0,5
SCR	**24,8**	**26,4**	**-1,6**

L'assorbimento per moduli di rischio, sulla base dell'allocazione per il peso dell'importo prima della diversificazione, è rappresentato nella tabella seguente (importi in milioni di euro):

Tipologie di Rischio	*SCR* 2022	%	*SCR* 2021	%
Totale	**24,8**	**100%**	**26,4**	**100%**
Market risk	10,0	22,5%	9,1	19%
Counterparty default risk	7,3	16%	9,6	20%
Non-life underwriting risk	20,1	45%	20,5	43%
Health underwriting risk	4,8	11%	6,0	13%
Operational risk	2,4	5%	2,6	5%

Rispetto allo scorso anno è aumentata l'incidenza del rischio di *default* delle controparti, che risulta pari al 16% del *SCR* complessivo non diversificato, dovuto ad un decremento delle esposizioni di tipo 1, prevalentemente per effetto della minore liquidità detenuta presso istituti bancari e ad un decremento delle esposizioni di tipo 2, riconducibili ad un minor livello dei crediti verso assicurati e intermediari e dei crediti non assicurativi (inclusi verso l'Erario).
Infine, l'aggiustamento per la capacità di assorbimento delle imposte differite (*adjustment DT*) è in linea con quanto determinato lo scorso esercizio, passando dal 23,72% determinato sulle valutazioni al 31/12/2021 al 23,78% sul 2022.

E.3 UTILIZZO DEL SOTTOMODULO DEL RISCHIO AZIONARIO BASATO SULLA DURATA NEL CALCOLO DEL REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITA'

La Compagnia non si avvale del sotto-modulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità.

E.4 DIFFERENZE TRA LA FORMULA STANDARD E IL MODELLO INTERNO UTILIZZATO

La Compagnia non adotta un modello interno.

E.5 INOSSERVANZA DEL REQUISITO PATRIMONIALE MINIMO E INOSSERVANZA DEL REQUISITO PATRIMONIALE DI SOLVIBILITA'

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilevati periodi in cui la Compagnia non abbia coperto il proprio requisito patrimoniale di solvibilità (*SCR*) o il proprio requisito patrimoniale minimo (*MCR*).

E.6 ALTRE INFORMAZIONI

La Compagnia non ha ulteriori informazioni da fornire rispetto a quanto descritto nei precedenti paragrafi.

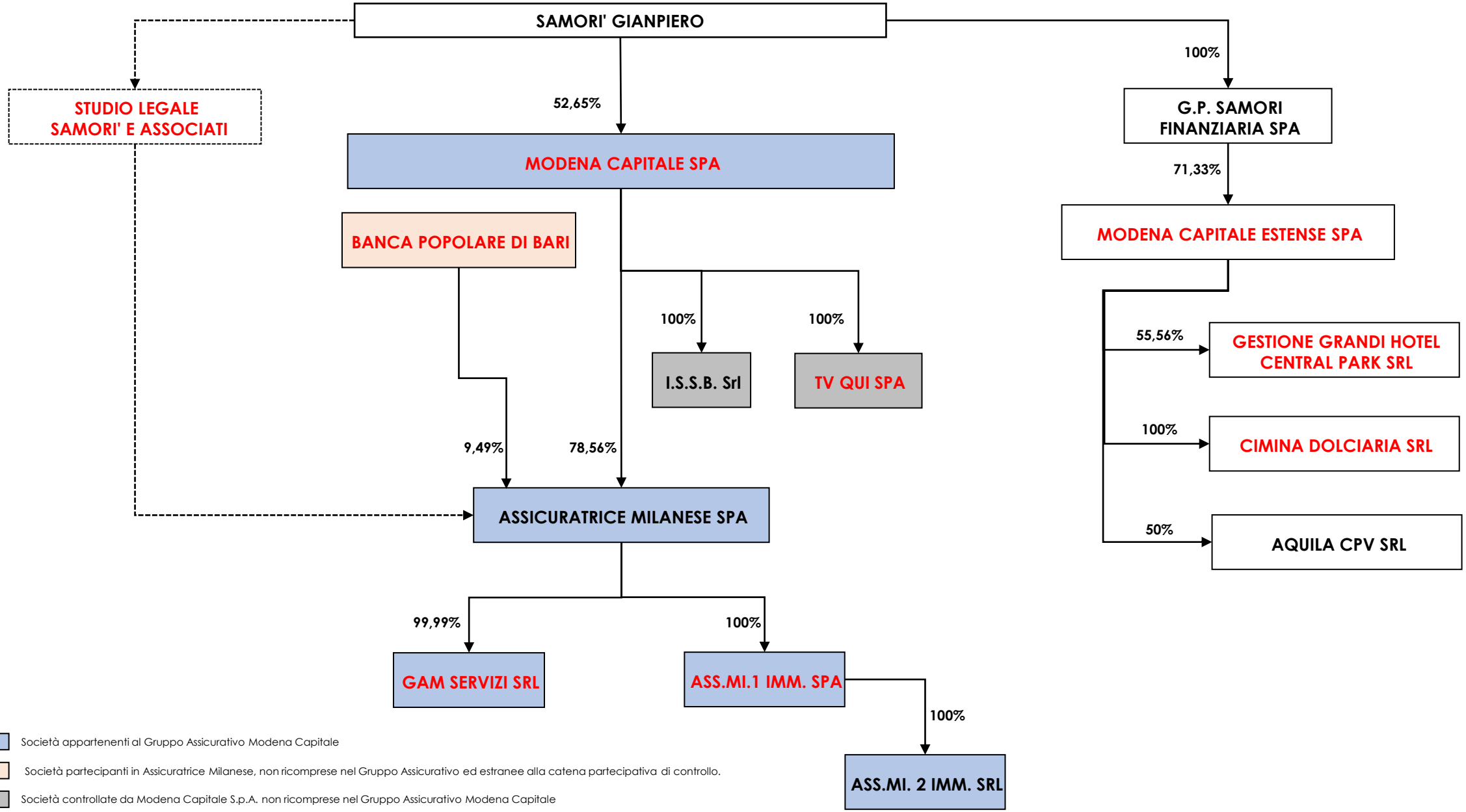
ALLEGATI

1- **Assetti proprietari e rapporti infragruppo**

2- ***Annual Quantitative Reporting Templates***

3- **Relazioni della società di Revisione ai sensi del Regolamento IVASS n. 42/2018**

ALLEGATO 1 ASSETTI PROPRIETARI E RAPPORTI INFRAGRUPPO



LEGENDA

- Società appartenenti al Gruppo Assicurativo Modena Capitale
- Società partecipanti in Assicuratrice Milanese, non ricomprese nel Gruppo Assicurativo ed estranee alla catena partecipativa di controllo.
- Società controllate da Modena Capitale S.p.A. non ricomprese nel Gruppo Assicurativo Modena Capitale
- Controparte di operazioni con parti correlate (non rientrante nell'assetto proprietario)
- RAG. SOC — Società rientranti nell'assetto proprietario di Assicuratrice Milanese che hanno realizzato o avevano in essere nel 2021 operazioni infragruppo con la Compagnia

S.02.01.02

Balance sheet

		Solvency II value
		C0010
Assets		
Goodwill	R0010	0
Deferred acquisition costs	R0020	0
Intangible assets	R0030	0
Deferred tax assets	R0040	2.926.118
Pension benefit surplus	R0050	0
Property, plant & equipment held for own use	R0060	8.561.317
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	75.294.137
Property (other than for own use)	R0080	3.222.000
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	20.097.702
Equities	R0100	1.872.401
Equities - listed	R0110	158.825
Equities - unlisted	R0120	1.713.576
Bonds	R0130	21.914.331
Government Bonds	R0140	13.894.769
Corporate Bonds	R0150	8.019.562
Structured notes	R0160	0
Collateralised securities	R0170	0
Collective Investments Undertakings	R0180	0
Derivatives	R0190	0
Deposits other than cash equivalents	R0200	28.187.703
Other investments	R0210	0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	0
Loans and mortgages	R0230	10.077
Loans on policies	R0240	0
Loans and mortgages to individuals	R0250	0
Other loans and mortgages	R0260	10.077
Reinsurance recoverables from:	R0270	40.175.328
Non-life and health similar to non-life	R0280	40.175.328
Non-life excluding health	R0290	38.852.219
Health similar to non-life	R0300	1.323.109
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	0
Health similar to life	R0320	0
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	0
Life index-linked and unit-linked	R0340	0
Deposits to cedants	R0350	0
Insurance and intermediaries receivables	R0360	11.968.917
Reinsurance receivables	R0370	4.095.836
Receivables (trade, not insurance)	R0380	18.677.672
Own shares (held directly)	R0390	0
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	0
Cash and cash equivalents	R0410	18.002.033
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	641.996
Total assets	**R0500**	180.353.431
Liabilities		#N/D
Technical provisions – non-life	R0510	84.987.317
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520	80.822.050
Technical provisions calculated as a whole	R0530	0
Best Estimate	R0540	76.343.129
Risk margin	R0550	4.478.921
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	4.165.267
Technical provisions calculated as a whole	R0570	0
Best Estimate	R0580	3.094.502
Risk margin	R0590	1.070.766
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	0
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	0
Technical provisions calculated as a whole	R0620	0
Best Estimate	R0630	0
Risk margin	R0640	0
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	0
Technical provisions calculated as a whole	R0660	0
Best Estimate	R0670	0
Risk margin	R0680	0
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690	0
Technical provisions calculated as a whole	R0700	0
Best Estimate	R0710	0
Risk margin	R0720	0
Other technical provisions	R0730	0
Contingent liabilities	R0740	0
Provisions other than technical provisions	R0750	50.000
Pension benefit obligations	R0760	1.514.136
Deposits from reinsurers	R0770	0
Deferred tax liabilities	R0780	6.232.931
Derivatives	R0790	0
Debts owed to credit institutions	R0800	1.220
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	0
Insurance & intermediaries payables	R0820	1.646.374
Reinsurance payables	R0830	8.783.646
Payables (trade, not insurance)	R0840	5.687.556
Subordinated liabilities	R0850	0
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860	0
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	207.059
Total liabilities	**R0900**	109.110.239
Excess of assets over liabilities	**R1000**	71.243.192

S.05.01.02

Premiums, claims and expenses by line of business

Non-Life (direct business/accepted proportional reinsurance and accepted non-proportional reinsurance)

		Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)												Line of Business for: accepted non-proportional reinsurance				Total
		Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Health	Casualty	Marine, aviation, transport	Property	
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Premiums written																		
Gross - Direct Business	R0110	74.989	3.830.394	0	11.485.556	2.273.467	3.461	10.097.676	33.409.597	10.408.397	4.282.256	724.942	5.170					76.595.905
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130													0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0140	37.494	1.954.197	0	5.827.278	1.340.169	996	4.275.877	18.796.860	4.986.397	2.141.128	279.840	0	0	0	0	0	39.640.236
Net	R0200	37.495	1.876.197	0	5.658.278	933.298	2.465	5.821.799	14.612.737	5.422.000	2.141.128	445.102	5.170	0	0	0	0	36.955.669
Premiums earned																		
Gross - Direct Business	R0210	74.102	3.993.808	0	11.559.078	2.242.364	3.878	10.260.638	33.111.310	7.074.540	4.218.811	740.613	5.231					73.284.373
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230													0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0240	37.514	2.003.458	0	5.846.732	1.330.805	1.098	4.233.852	18.083.787	3.917.994	2.120.337	311.994	0	0	0	0	0	37.887.571
Net	R0300	36.588	1.990.350	0	5.712.346	911.559	2.780	6.026.786	15.027.523	3.156.546	2.098.474	428.619	5.231	0	0	0	0	35.396.802
Claims incurred																		
Gross - Direct Business	R0310	78.680	558.781	0	6.596.482	1.128.475	-31.560	4.465.486	14.654.075	657.826	420.513	166.090	0					28.694.848
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330													0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0340	41.056	251.511	0	3.112.408	622.774	-13.416	1.480.667	6.974.576	328.931	212.138	149.481	0	0	0	0	0	13.160.126
Net	R0400	37.624	307.270	0	3.484.074	505.701	-18.144	2.984.819	7.679.499	328.895	208.375	16.609	0	0	0	0	0	15.534.722
Changes in other technical provisions																		
Gross - Direct Business	R0410	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0430													0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R0500	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Expenses incurred	R0550	41.983	831.346	0	1.371.331	563.175	70	2.900.111	4.701.157	1.344.115	503.685	278.223	1.781	0	0	0	0	12.536.977
Other expenses	R1200																	0
Total expenses	R1300																	12.536.977

S.05.02.01

Premiums, claims and expenses by country

Home Country - non-life obligations		Top 5 countries (by amount of gross premiums written) - non-life obligations		Total Top 5 and home country - non-life obligations
		Home country	Country (by amount of gross premiums written) - non-life obligations	Total Top 5 and home country
		C0080	C0090	C0140
Premiums written				
Gross - Direct Business	R0110	76.595.905		76.595.905
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120	0		0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130	0		0
Reinsurers' share	R0140	39.640.236		39.640.236
Net	R0200	36.955.669		36.955.669
Premiums earned				
Gross - Direct Business	R0210	73.284.373		73.284.373
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220	0		0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230	0		0
Reinsurers' share	R0240	37.887.571		37.887.571
Net	R0300	35.396.802		35.396.802
Claims incurred				
Gross - Direct Business	R0310	28.694.848		28.694.848
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320	0		0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330	0		0
Reinsurers' share	R0340	13.160.126		13.160.126
Net	R0400	15.534.722		15.534.722
Changes in other technical provisions				
Gross - Direct Business	R0410	0		0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420	0		0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0430	0		0
Reinsurers' share	R0440	0		0
Net	R0500	0		0
Expenses incurred	R0550	12.536.977		12.536.977
Other expenses	R1200			0
Total expenses	R1300			12.536.977

S.17.01.02

Non-Life Technical Provisions

		Direct business and accepted proportional reinsurance												Accepted non-proportional reinsurance				Total Non-Life obligation
		Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	Non-proportional property reinsurance	
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
Technical provisions calculated as a whole	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to c	R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM																		
Best estimate																		
Premium provisions																		
Gross	R0060	33.681	800.980	0	3.594.919	1.221.183	1.083	956.562	2.345.565	3.892.433	546.123	65.442	-394	0	0	0	0	13.457.578
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses	R0140	17.182	357.059	0	1.916.215	574.057	196	400.728	2.040.815	1.550.347	198.794	55.748	0	0	0	0	0	7.111.142
Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150	16.499	443.921	0	1.678.704	647.126	888	555.834	304.750	2.342.086	347.329	9.694	-394	0	0	0	0	6.346.436
Claims provisions																		
Gross	R0160	57.876	2.201.965	0	21.305.122	738.084	381.154	1.061.412	38.574.279	510.198	1.118.831	31.133	0	0	0	0	0	65.980.053
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses	R0240	14.697	934.170	0	10.408.840	409.573	190.363	228.271	20.040.815	254.565	554.899	27.994	0	0	0	0	0	33.064.186
Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250	43.179	1.267.795	0	10.896.282	328.511	190.792	833.141	18.533.464	255.633	563.932	3.139	0	0	0	0	0	32.915.867
Total Best estimate - gross	R0260	91.557	3.002.945	0	24.900.041	1.959.267	382.238	2.017.974	40.919.844	4.402.631	1.664.954	96.575	-394	0	0	0	0	79.437.631
Total Best estimate - net	R0270	59.677	1.711.716	0	12.574.986	975.637	191.679	1.388.975	18.838.214	2.597.719	911.261	12.833	-394	0	0	0	0	39.262.303
Risk margin	R0280	36.074	1.034.692	0	1.502.278	116.555	22.899	165.935	2.250.518	310.338	108.864	1.533	0	0	0	0	0	5.549.686
Amount of the transitional on Technical Provisions																		
Technical Provisions calculated as a whole	R0290	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Best estimate	R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risk margin	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Technical provisions - total																		
Technical provisions - total	R0320	127.631	4.037.637	0	26.402.319	2.075.822	405.137	2.183.909	43.170.363	4.712.969	1.773.818	98.108	-394	0	0	0	0	84.987.317
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses du	R0330	31.880	1.291.229	0	12.325.054	983.630	190.558	628.999	22.081.631	1.804.912	753.693	83.742	0	0	0	0	0	40.175.328
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0340	95.751	2.746.408	0	14.077.264	1.092.192	214.578	1.554.910	21.088.732	2.908.057	1.020.125	14.366	-394	0	0	0	0	44.811.989

S.19.01.21

Non-life insurance claims

Gross Claims Paid (non-cumulative) - Development year (absolute amount). Total Non-Life Business

		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110
Prior	R0100											3.332.996
N-9	R0160	4.985.421	4.916.236	1.916.998	2.817.646	4.215.898	1.612.760	6.283.662	1.117.346	924.988	1.486.335	
N-8	R0170	3.903.613	3.992.379	1.953.533	2.104.349	981.747	2.003.379	1.994.393	1.674.184	1.043.752		
N-7	R0180	3.975.206	3.497.310	1.400.297	974.496	1.087.272	902.963	1.908.012	1.413.877			
N-6	R0190	3.640.186	4.236.296	1.399.583	1.222.854	578.116	1.338.473	1.682.092				
N-5	R0200	7.287.212	3.766.877	1.421.402	704.495	1.089.868	755.802					
N-4	R0210	6.623.745	3.832.085	919.488	720.618	1.392.468						
N-3	R0220	11.877.699	3.774.736	1.753.773	902.808							
N-2	R0230	5.526.923	2.825.891	747.401								
N-1	R0240	14.787.368	3.118.885									
N	R0250	7.890.004										

Gross Claims Paid (non-cumulative) - Current year, sum of years (cumulative). Total Non-Life Business

		In Current year	Sum of years (cumulative)
		C0170	C0180
Prior	R0100	3.332.996	3.332.996
N-9	R0160	1.486.335	30.277.291
N-8	R0170	1.043.752	19.651.330
N-7	R0180	1.413.877	15.159.433
N-6	R0190	1.682.092	14.097.602
N-5	R0200	755.802	15.025.657
N-4	R0210	1.392.468	13.488.404
N-3	R0220	902.808	18.309.016
N-2	R0230	747.401	9.100.215
N-1	R0240	3.118.885	17.906.254
N	R0250	7.890.004	7.890.004
Total	R0260	23.766.421	164.238.201

Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions - Development year (absolute amount). Total Non-Life Business

		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300
Prior	R0100											3.396.238
N-9	R0160						11.891.759	8.362.215	7.360.732	7.102.408	6.424.227	
N-8	R0170					2.657.460	3.292.720	2.829.534	1.534.451	1.534.999		
N-7	R0180				2.854.312	4.306.523	3.183.594	2.332.986	1.687.623			
N-6	R0190			5.729.553	5.649.546	3.711.447	2.838.872	2.169.775				
N-5	R0200		8.488.048	8.052.520	5.642.115	4.636.092	4.434.713					
N-4	R0210	11.595.351	7.445.720	5.712.088	4.890.655	3.992.841						
N-3	R0220	13.408.317	8.848.938	5.288.395	4.663.909							
N-2	R0230	9.082.896	6.070.909	4.672.435								
N-1	R0240	10.900.397	7.366.152									
N	R0250	12.856.832										

Gross discounted Best Estimate Claims Provisions - Current year, sum of years (cumulative). Total Non-Life

		Year end (discounted data)
		C0360
Prior	R0100	3.212.326
N-9	R0160	5.972.828
N-8	R0170	1.408.413
N-7	R0180	1.549.280
N-6	R0190	1.997.702
N-5	R0200	4.048.556
N-4	R0210	3.617.200
N-3	R0220	4.169.985
N-2	R0230	4.132.763
N-1	R0240	6.435.202
N	R0250	11.342.556
Total	R0260	47.886.811

S.23.01.01
Own funds

		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35						
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	50.000.000	50.000.000		0	
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	0	0		0	
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	0	0		0	
Subordinated mutual member accounts	R0050	0		0	0	0
Surplus funds	R0070	5.504.417				
Preference shares	R0090	0		0	0	0
Share premium account related to preference shares	R0110	0		0	0	0
Reconciliation reserve	R0130	10.638.699				
Subordinated liabilities	R0140	0				0
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	0				0
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	100.076	100.076	0	0	0
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds						
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220	0				
Deductions						
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230	0	0	0	0	0
Total basic own funds after deductions	R0290	66.243.192	66.243.192	0	0	0
Ancillary own funds						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	0			0	
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310	0			0	
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	0			0	0
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	0			0	
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	0			0	
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	0			0	0
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	0			0	
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	0			0	0
Other ancillary own funds	R0390	0			0	0
Total ancillary own funds	R0400	0			0	0
Available and eligible own funds						
Total available own funds to meet the SCR	R0500	66.243.192	66.243.192	0	0	0
Total available own funds to meet the MCR	R0510	66.243.192	66.243.192	0	0	
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	66.243.192	66.243.192	0	0	0
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	66.243.192	66.243.192	0	0	
SCR	R0580	24.798.061				
MCR	R0600	7.931.712				
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	267,13%				
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	835,17%				

		C0060
Reconciliation reserve		
Excess of assets over liabilities	R0700	71.243.192
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	0
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	5.000.000
Other basic own fund items	R0730	55.604.493
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	0
Reconciliation reserve	R0760	10.638.699
Expected profits		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	0
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	3.927.597
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	3.927.597

S.25.01.21

Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

		Gross solvency capital requirement	Simplifications
		C0110	C0120
Market risk	R0010	10.030.278	
Counterparty default risk	R0020	7.303.507	
Life underwriting risk	R0030	0	
Health underwriting risk	R0040	4.814.484	
Non-life underwriting risk	R0050	20.138.576	
Diversification	R0060	-12.135.164	
Intangible asset risk	R0070	0	
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	30.151.682	

		Value
		C0100
Operational risk	R0130	2.383.129
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	0
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-7.736.750
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	0
Solvency Capital Requirement excluding capital add-on	R0200	24.798.061
Capital add-on already set	R0210	0
Solvency capital requirement	R0220	24.798.061
Other information on SCR		
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	R0430	0
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	0

		Yes/No
		C0109
Approach based on average tax rate	R0590	2: No

		LAC DT
		C0130
LAC DT	R0640	-7.736.750
LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities	R0650	-6.232.931
LAC DT justified by reference to probable future taxable economic profit	R0660	-1.503.819
LAC DT justified by carry back, current year	R0670	0
LAC DT justified by carry back, future years	R0680	0
Maximum LAC DT	R0690	-7.736.750

S.28.01.01

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

		Background information	
		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
		C0020	C0030
Medical expense insurance and proportional reinsurance	R0020	59.677	37.494
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030	1.711.716	1.876.197
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040	0	0
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050	12.574.986	5.658.278
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060	975.637	933.297
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070	191.679	2.465
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080	1.388.975	5.821.799
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090	18.838.214	14.612.737
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100	2.597.719	5.422.000
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110	911.261	2.141.128
Assistance and proportional reinsurance	R0120	12.833	445.102
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130	0	5.170
Non-proportional health reinsurance	R0140	0	0
Non-proportional casualty reinsurance	R0150	0	0
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160	0	0
Non-proportional property reinsurance	R0170	0	0

Overall MCR calculation

		C0070
Linear MCR	R0300	7.931.712
SCR	R0310	24.798.061
MCR cap	R0320	11.159.128
MCR floor	R0330	6.199.515
Combined MCR	R0340	7.931.712
Absolute floor of the MCR	R0350	4.000.000
Minimum Capital Requirement	R0400	7.931.712

PKF

Revisione e organizzazione contabile

ASSICURATRICE MILANESE S.P.A.

RELAZIONE SULLA SOLVIBILITA' E SULLA CONDIZIONE FINANZIARIA AL 31 DICEMBRE 2022

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

AI SENSI DELL'ART. 47-SEPTIES, COMMA 7 DEL D. LGS. 7.9.2005, N. 209 E DELL'ART. 4, COMMA 1, LETTERA C, DEL REGOLAMENTO IVASS N. 42 DEL 2 AGOSTO 2018

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 47-SEPTIES, COMMA 7 DEL D. LGS. 7.9.2005, N. 209 E DELL'ART. 4, COMMA 1, LETTERA C, DEL REGOLAMENTO IVASS N. 42 DEL 2 AGOSTO 2018

Al Consiglio di Amministrazione di
Assicuratrice Milanese S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata degli allegati modelli "S.25.01.21 Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard" e "S.28.01.01 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.3. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo" (l'"informativa" o la "relativa informativa") dell'allegata Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria ("SFCR") di Assicuratrice Milanese S.p.A. (nel seguito anche la "Società") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, predisposta ai sensi dell'articolo 47-septies del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209.
I modelli di SCR e MCR e la relativa informativa sono stati redatti dagli amministratori sulla base delle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, della normativa nazionale di settore e dei parametri specifici dell'impresa così come descritto nell'informativa della SFCR e come approvato da parte di IVASS.

Responsabilità degli amministratori

Gli amministratori sono responsabili per la redazione dei modelli di SCR e MCR e della relativa informativa in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, alla normativa nazionale di settore e ai parametri specifici dell'impresa così come descritto nell'informativa della SFCR 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.

Società di revisione e organizzazione contabile – Iscritta al Registro Revisori Legali MEF – Ministero Economia e Finanza – Associata Assirevi
Sede Legale: Viale Tunisia, 50 - 20124 Milano - Tel: 02 49495.711 Fax: 02 49495.721- Capitale Sociale EURO 188.000 – REA Milano 1045319
Cod. Fiscale e P.I. 04553780158 – Registro imprese n. 222202/6046/2 Milano
PKF Italia SpA è membro effettivo di PKF International Limited, un network di società legalmente indipendenti che non accetta alcuna responsabilità o addebito per le attività o inadempienze riferibili a qualsiasi altra società aderente al network.

Responsabilità del revisore

È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sui modelli di SCR e MCR e sulla relativa informativa. Abbiamo svolto la revisione contabile limitata in conformità al principio internazionale sugli incarichi di revisione limitata *(ISRE) n. 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, alla normativa nazionale di settore e ai parametri specifici dell'impresa così come descritto nell'informativa della SFCR e come approvata da IVASS. 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 (ISA). Pertanto non esprimiamo un giudizio di revisione sui modelli di SCR e MCR e sulla relativa informativa.

Conclusione

Sulla base della revisione contabile limitata, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che gli allegati modelli di SCR e MCR e la relativa informativa inclusi nella SFCR di Assicuratrice Milanese S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, non siano stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, alla normativa nazionale di settore e ai parametri specifici dell'impresa così come descritto dell'informativa della SFCR e come approvato da parte di IVASS.

Criteri di redazione, finalità e limitazione all'utilizzo

Senza esprimere la nostra conclusione con modifica, richiamiamo l'attenzione alla sezione "E3. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo" della SFCR che descrive i criteri di redazione dei modelli di SCR e MCR. I modelli di SCR e MCR e la relativa informativa sono stati redatti, per le finalità di vigilanza sulla solvibilità, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, alla normativa nazionale e ai parametri specifici dell'impresa così come descritto nell'informativa della SFCR e come approvato da parte di IVASS che collettivamente costituiscono un quadro normativo con scopi specifici. Di conseguenza possono non essere adatti per altri scopi.

Milano, 31 marzo 2023

PKF ITALIA S.P.A.

Michele Riva
(Socio)

PKF

Revisione e organizzazione contabile

ASSICURATRICE MILANESE S.P.A.

RELAZIONE SULLA SOLVIBILITA' E CONDIZIONE FINANZIARIA AL 31 DICEMBRE 2022

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

AI SENSI DELL'ART. 47-SEPTIES, COMMA 7 DEL D. LGS. 7.9.2005, N. 209 E DELL'ART. 4, COMMA 1, LETTERE A E B, DEL REGOLAMENTO IVASS N. 42 DEL 2 AGOSTO 2018

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

AI SENSI DELL'ART. 47-SEPTIES, COMMA 7 DEL D. LGS. 7.9.2005, N. 209 E DELL'ART. 4, COMMA 1, LETTERE A E B, DEL REGOLAMENTO IVASS N. 42 DEL 2 AGOSTO 2018

Al Consiglio di Amministrazione di
Assicuratrice Milanese S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dei seguenti elementi della Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria ("SFCR") di Assicuratrice Milanese S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, predisposta ai sensi dell'articolo 47-septies del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 e presentata, ai sensi del Regolamento IVASS n. 33 del 6 dicembre 2016, all'interno della Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria di Assicuratrice Milanese S.p.A.:

- modelli "S.02.01.02 Stato Patrimoniale" e "S.23.01.01 Fondi propri" (i "modelli");
- sezioni "D. Valutazione a fini di solvibilità" e "E.2. Fondi propri" (l'"informativa").

Le nostre attività non hanno riguardato:

- le componenti delle riserve tecniche relative al margine di rischio (voci R0550, R0590, R0640, R0680 e R0720) del modello "S.02.01.02 Stato Patrimoniale";
- il Requisito patrimoniale di solvibilità (voce R0580) e il Requisito patrimoniale minimo (voce R0600) 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 (Market Value Balance Sheet) e OF (Own Fund) e la relativa informativa".

A nostro giudizio, i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa inclusi nella SFCR di Assicuratrice Milanese S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, 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.

Società di revisione e organizzazione contabile – Iscritta al Registro Revisori Legali MEF – Ministero Economia e Finanza – Associata Assirevi
Sede Legale: Viale Tunisia, 50 - 20124 Milano - Tel: 02 49495.711 Fax: 02 49495.721- Capitale Sociale EURO 188.000 – REA Milano 1045319
Cod. Fiscale e P.I. 04553780158 – Registro imprese n. 222202/6046/2 Milano
PKF Italia SpA è membro effettivo di PKF International Limited, un network di società legalmente indipendenti che non accetta alcuna responsabilità o addebito per le attività o inadempienze riferibili a qualsiasi altra società aderente al network.

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 (IESBA Code) emesso dall'International Ethics Standards Board for Accountants applicabili alla revisione contabile dei modelli e della relativa informativa.
Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

Il nostro giudizio non è espresso con rilievi con riferimento a tale aspetto.

Altri aspetti

La Società ha redatto il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022 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 10 marzo 2023.
La Società ha redatto i modelli "S.25.01.21 Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard" e "S.28.01.01 Requisito patrimoniale minimo - Solo attività di assicurazione o di riassicurazione vita o solo attività di assicurazione o riassicurazione non vita e la relativa informativa presentata nella sezione "E.3. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo" dell'allegata SFCR in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, alla normativa nazionale di settore e ai parametri specifici dell'impresa, che sono stati da noi assoggettati a revisione contabile limitata, secondo quanto previsto dall'art. 4 comma 1 lett. c) del Regolamento IVASS n. 42 del 2 agosto 2018, a seguito della quale abbiamo emesso in data odierna una relazione di revisione limitata allegata alla SFCR.

Altre informazioni contenute nella SFCR

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

- i modelli "S.05.01.02 Premi, sinistri e spese per area di attività", "S.17.01.02 Riserve tecniche per l'assicurazione non vita", S.25.01.21 Requisito patrimoniale di solvibilità per le imprese che utilizzano la formula standard" e "S.28.01.01 Requisito patrimoniale minimo - Solo attività di assicurazione o di riassicurazione vita o solo attività di assicurazione o riassicurazione non vita";
- le sezioni "D.1. Attività", "D.2 Riserve Tecniche", "D.3 Altre passività", "D.4 Metodi alternativi di valutazioni", "D.5 Altre informazioni", "E.1 Obiettivi della Gestione del Capitale", "E.3. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo", "E.4. Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità", "E.5. Differenze tra la formula standard e il modello interno utilizzato", "E.6. Inosservanza del Requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità" e "E.7. Altre informazioni".

Il nostro giudizio sui modelli di MVBS e OF e sulla relativa informativa non si estende a tali altre informazioni.
Con riferimento alla revisione contabile dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa, la nostra responsabilità è svolgere una lettura critica delle altre informazioni e, nel fare ciò, considerare se le medesime siano significativamente incoerenti con i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa o con le nostre conoscenze acquisite durante la revisione o comunque possano essere significativamente errate. Laddove identifichiamo possibili incoerenze o errori significativi, siamo tenuti a determinare se vi sia un errore significativo nei modelli di MVBS e OF e nella relativa informativa o nelle altre informazioni. Se, in base al lavoro svolto, concludiamo che esista un errore significativo, siamo tenuti a segnalare tale circostanza.
A questo riguardo, non abbiamo nulla da riportare.

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

Gli amministratori sono responsabili per la redazione dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione dei modelli di MVBS e OF e la relativa informativa che non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.
Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.
Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nei modelli di MVBS e OF e nella relativa informativa, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri di redazione utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento.

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

Milano, 31 marzo 2023

PKF ITALIA S.P.A.

Michele Riva
(Socio)