

**sara assicurazioni**

Assicuratrice ufficiale  
dell'Automobile Club d'Italia



## **Bilancio 2022**

Assemblea 27 aprile 2023

**sara assicurazioni**

Assicuratrice ufficiale  
dell'Automobile Club d'Italia



## **Bilancio 2022**

Assemblea 27 aprile 2023

# INDICE

## BILANCIO DI ESERCIZIO

|   |     |
|---|-----|
| RELAZIONE SULLA GESTIONE  | 4   |
| STATO PATRIMONIALE  | 55  |
| CONTO ECONOMICO   | 68  |
| NOTA INTEGRATIVA  | 77  |
| <b>Parte A - Criteri di valutazione</b>   | 78  |
| <b>Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale e sul conto economico</b>  | 89  |
| <b><u>Stato Patrimoniale - attivo</u></b>   | 89  |
| Sezione 1: Attivi immateriali (voce B)  | 89  |
| Sezione 2: Investimenti (voce C)  | 90  |
| Sezione 4: Riserve tecniche a carico dei riassicuratori (voce D bis)  | 96  |
| Sezione 5: Crediti (voce E)   | 96  |
| Sezione 6: Altri elementi dell'attivo (voce F)  | 99  |
| Sezione 7: Ratei e risconti (voce G)  | 100 |
| <b><u>Stato patrimoniale – passivo</u></b>  | 102 |
| Sezione 8: Patrimonio netto (voce A)  | 102 |
| Sezione 9: Passività subordinate (voce B)   | 102 |
| Sezione 10: Riserve tecniche (voce C.I)   | 102 |
| Sezione 12: Fondi per rischi ed Oneri (voce E)  | 105 |
| Sezione 13: Debiti ed altre passività (voce G)  | 106 |
| Sezione 14: Ratei e risconti (voce H)   | 108 |
| Sezione 15: Attività e passività relative ad imprese del gruppo e altre partecipate   | 108 |
| Sezione 16: Crediti e debiti – esigibilità  | 108 |
| Sezione 17: Garanzie, impegni ed altri conti d'ordine   | 110 |
| <b><u>Conto economico</u></b>   | 111 |
| Sezione 18: Informazioni concernenti il conto tecnico dei rami danni  | 111 |
| Sezione 20: sviluppo delle voci tecniche di ramo  | 115 |
| Sezione 21: Informazioni concernenti il conto non tecnico   | 116 |
| Sezione 22: Altre informazioni relative al conto economico  | 117 |
| <b>Parte C - Altre informazioni</b>   | 118 |
| 1. Patrimonio netto aggiornato sulla base della proposta di destinazione del risultato di esercizio o di riclassificazione di altri elementi del patrimonio netto | 118 |
| 2. Bilancio Consolidato   | 118 |
| 3. Rendiconto finanziario   | 118 |
| 4. Operazioni con le parti correlate  | 118 |
| 5. Riconciliazione tra l'aliquota fiscale teorica e l'aliquota fiscale effettiva  | 119 |
| 6. Informazioni su erogazioni pubbliche ricevute  | 120 |
| <b>ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA</b>   | 123 |
| <b>ALTRI ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA</b>   | 157 |
| <b>ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO</b>  | 182 |
| <b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE</b>   | 184 |
| <b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE</b>   | 190 |

**Consiglio di Amministrazione**

**Presidente**  
**STICCHI DAMIANI** Angelo

**Vice Presidente**  
**ALESSI** Rosario

**Consiglieri**  
**CANDIAN** Albina  
**CARLEO** Alessandra  
**CURTI** Maurizio  
**DI NICOLA** Donatella  
**LA RUSSA** Antonino Geronimo  
**GAVAZZI** Piero  
**ROSA** Alessandra  
**TOSTI** Alberto

**Collegio Sindacale**

**Presidente**  
**DEL BUE** Guido

**Sindaci effettivi**  
**FERRERO** Chiara Francesca  
**PARDINI** Franco

**Sindaco supplente**  
**DISPINZERI** Vincenzo Maurizio  
**SASSOROSSI** Deborah

**Direzione Generale**

**Direttore Generale**  
**TOSTI** Alberto

**SARA ASSICURAZIONI SPA**

**RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2022**

Signori Azionisti,

il 2022 è stato un anno caratterizzato da livelli di inflazione elevati su scala globale, dal conflitto tra Russia e Ucraina e dalla conseguente crisi energetica, dal cambio radicale delle politiche monetarie e dalla politica di "Covid Zero" portata avanti dalla Cina. L'esercizio 2022 è stato quindi segnato da evidenti rallentamenti dei principali indicatori macroeconomici e la conseguente discesa dei corsi azionari globali in concomitanza ai massimi segnati dal gas naturale in Europa. In tale contesto, le Banche Centrali sono passate da una politica monetaria espansiva durante l'emergenza pandemica ad una politica monetaria restrittiva per fronteggiare i livelli di inflazione record.

Dopo un 2021 segnato dalla riapertura delle economie e la diffusione dei vaccini, il 2022 ha visto più volte la revisione al ribasso delle stime di crescita. Il Fondo Monetario Internazionale, nello specifico, ha abbassato significativamente le prospettive di crescita globali al 3,4% a/a (Stati Uniti al 2% a/a, Europa al 3,5%) rispetto al 6% a/a registrato nel corso del 2021. Le previsioni dell'Istituto per il 2023 prevedono un anno di crescita economica moderata, minata dai livelli di inflazione elevati e politiche monetarie restrittive, con un'attesa del 2,9% a/a a livello globale.

In Europa il primo dato sul PIL del quarto trimestre si è attestato al 1,9% a/a, influenzato negativamente dalle dinamiche del caro energia legate al conflitto bellico tra Russia ed Ucraina. Nei singoli paesi, il PIL è cresciuto dello 0,5% in Francia e in Germania mentre in Italia la crescita è stata dell'1,7%. La disoccupazione dell'area Euro continua a diminuire portandosi sui minimi di sempre con un dato al 6,6% a dicembre. Negli Stati Uniti il primo dato sul PIL del quarto trimestre è stato pari al 2,9% q/q annualizzato, influenzato dalla componente consumi e servizi. In questo contesto il mercato del lavoro statunitense continua a rimanere forte posizionandosi vicino ai minimi storici con un tasso di disoccupazione al 3,5% nel mese di dicembre.

Durante l'anno il tasso di inflazione ha toccato nuovi record a livello globale, supportato nella prima parte dell'anno dalla componente energetica a causa della guerra, mentre in un secondo momento, sono state le componenti dei servizi la causa dell'aumento dei prezzi generalizzato, rafforzando l'inflazione core. In tale contesto i livelli di inflazione annualizzata a dicembre sono rispettivamente del 6,5% in USA, del 9,2% in Europa e del 4% in Giappone. Tuttavia, durante l'anno l'inflazione headline ha toccato i massimi in area 9,1% nel caso degli Stati Uniti e 10,6% per l'Europa.

A partire dal primo trimestre dell'anno la FED per prima ha iniziato il processo di normalizzazione di politica monetaria alzando i tassi di interesse fino a portarli, nel mese di dicembre, in area 4,25-4,5% e dismettendo gradualmente il bilancio (Quantitative Tightening) al ritmo di 90 miliardi di Dollari al mese. La BCE invece, ha iniziato il processo di rialzo durante la seconda metà dell'anno portando i tassi di riferimento a dicembre in area 2,5%, mentre prevede di iniziare la dismissione degli asset a

## **Bilancio d'esercizio 2022**

partire dal marzo 2023 al ritmo di 15 miliardi di Euro al mese fino a giugno, momento in cui verranno valutati i risultati e prese le decisioni sul ritmo di dismissione futuro.

I mercati azionari globali hanno registrato pesanti perdite a seguito dello scoppio della guerra tra Russia ed Ucraina, della crisi energetica europea e dall'inasprimento delle politiche monetarie delle Banche Centrali. In tale contesto i corsi azionari dei Paesi Sviluppati hanno registrato (MSCI World Index) una performance del -17,7% mentre per i Paesi Emergenti (MSCI Emerging Index) la discesa è stata del -19,8%. L'indice S&P 500 (Stati Uniti) e il Topix (Giappone) sono scesi rispettivamente del -18,1% e del -2,5%, mentre in Europa l'Eurostoxx 50 ha perso l'8,6%. In Italia, il listino azionario FTSE MIB ha registrato una performance negativa del -9,4%. In tale contesto l'instabilità politica del paese con la caduta del Governo Draghi e la conseguente nascita del Governo Meloni ha portato lo spread in area 190 bp dai precedenti 133 bp di inizio anno.

Durante l'anno si è assistito ad un lento deterioramento del cambio Euro Dollaro fino ad arrivare al di sotto della parità ad un minimo in area 0,96. Tale comportamento è da attribuirsi sia alle politiche monetarie della FED che offrono tassi reali maggiori di quelli europei e sia per l'incertezza economica generata dal conflitto in Ucraina. A fine dicembre il tasso di cambio è nuovamente tornato ad un livello sopra la pari in area 1,07. L'inizio del 2023 è stato caratterizzato da una forte discesa del prezzo del gas in risposta ad un inverno mite, dalla riapertura della Cina e dall'indebolimento del tasso di inflazione statunitense, con performance positive sui listini azionari.

## **I MERCATI FINANZIARI**

L'attività economica globale è rallentata durante i mesi estivi e le stime di crescita nei principali paesi sono state riviste al ribasso, sia per l'anno in corso sia, soprattutto, per il 2023. Il ciclo economico ha risentito di un insieme di fattori che condizioneranno l'attività anche nei prossimi mesi: l'inflazione elevata e la politica monetaria restrittiva in molte giurisdizioni; le difficoltà dell'approvvigionamento energetico e alimentare legate al protrarsi del conflitto in Ucraina e acuite dalla siccità; il rallentamento della crescita in Cina dovuto alle misure di contenimento della pandemia e alla crisi del settore immobiliare; il rafforzamento del dollaro, che determina un inasprimento delle condizioni finanziarie in un contesto di accresciuta incertezza e volatilità dei mercati. In Italia i rischi per la stabilità finanziaria sono aumentati negli ultimi mesi, principalmente a causa della persistente instabilità geopolitica, dell'incremento delle pressioni inflative e del peggioramento delle prospettive di crescita. Dalla fine di aprile il differenziale fra titoli di Stato italiani e quelli tedeschi è progressivamente aumentato, mentre da ottobre si è assistito a una progressiva riduzione. Sul mercato primario dei titoli di Stato l'attività di collocamento è proseguita con regolarità, pur con rendimenti all'emissione in deciso aumento.

## **IL MERCATO IMMOBILIARE**

Secondo l'Osservatorio del mercato immobiliare, nel terzo trimestre 2022 il tasso tendenziale delle compravendite del settore residenziale vede rallentare ancora la fase espansiva cominciata nel terzo

## **Bilancio d'esercizio 2022**

trimestre 2020, registrando una crescita dell'1,7% rispetto allo stesso trimestre del 2021, su un totale di oltre 175 mila abitazioni compravendute, sono solo tremila in più rispetto al 2021. I tassi tendenziali sono leggermente più alti nei capoluoghi (+2,2% e circa 1.200 abitazioni compravendute in più rispetto al terzo trimestre del 2021), e poco più bassi nei comuni minori, (+1,5%, con circa 1.800 abitazioni compravendute in più del terzo trimestre del 2021), dove si registra un seppur lieve tasso negativo nel Nord Est, -0,1%. I dati delle compravendite di abitazioni nel terzo trimestre del 2022 relativi alle otto principali città italiane evidenziano una variazione tendenziale annua del +1,2%, leggermente più bassa rispetto al dato nazionale; sono poco più di 300 le abitazioni acquistate in più nel terzo trimestre 2022 rispetto allo stesso trimestre del 2021.

## **IL MERCATO ASSICURATIVO ITALIANO**

Nel primo semestre del 2022, ultimo aggiornamento disponibile da pubblicazione IVASS “Bolletino statistico – Premi lordi contabilizzati (vita e danni)”, la raccolta complessiva vita e danni è pari a 73,6 miliardi di Euro, in calo del -5,4% rispetto al 2021; la raccolta nel settore danni si attesta a 20,7 miliardi di Euro, +5,9% rispetto al primo semestre 2021; tutti i rami principali non-auto sono in crescita mentre il comparto auto prosegue la sua contrazione dovuta in particolare al ramo R.C Auto (-2,0% rispetto al primo semestre 2021). Le Agenzie con mandato continuano a prevalere nella distribuzione del settore danni, con una quota del 68,7% (85,5% nelle polizze r.c. auto); si registra un incremento di raccolta in tutti i canali distributivi ad eccezione delle altre forme di vendita diretta (telefono e internet).

### **Il mercato assicurativo – evoluzione normativa**

Per quanto riguarda l'evoluzione normativa del mercato assicurativo, di seguito un riepilogo dei principali interventi dell'IVASS nel corso del 2022:

#### *Regolamento n. 50 IVASS del 3 maggio 2022*

Il Regolamento reca disposizioni relative alla comunicazione all'IVASS di dati e informazioni sui premi danni raccolti dalle imprese attraverso i singoli intermediari e tramite attività direzionale.

#### *Regolamento n. 51 IVASS del 21 giugno 2022*

Il Regolamento disciplina le modalità di funzionamento del servizio di comparazione informativa on line sulle tariffe r.c. auto denominato PREVENTIVASS e i relativi adempimenti a carico delle imprese e degli intermediari mandatari di cui all'articolo 132-bis del Codice delle Assicurazioni Private. Mediante PREVENTIVASS, l'intermediario acquisisce per il consumatore i preventivi relativi al contratto base offerti da tutte le imprese di assicurazione di cui è mandatario e il consumatore compara i premi applicati dalle imprese di assicurazione operanti in Italia per il contratto base. Le imprese devono pubblicare sul proprio sito internet una informativa su contenuto

## **Bilancio d'esercizio 2022**

e modalità di consultazione di PREVENTIVASS consentendone l'accesso a consumatori e intermediari mediante collegamento attivabile dalla stessa pagina web.

### *Regolamento n. 52 IVASS del 30 agosto 2022*

Il Regolamento IVASS concernente l'attuazione delle disposizioni di cui al D.L. 21 giugno 2022, n. 73, convertito con modificazioni con legge 4 agosto 2022, n. 122 relative alla facoltà di valutare i titoli non durevoli in base al valore risultante dall'ultimo bilancio annuale. Ovvero permette la sospensione temporanea delle minusvalenze per i titoli non durevoli. Quindi ai fini della redazione del bilancio o della relazione semestrale, l'impresa può valutare i titoli non durevoli in base al loro valore di iscrizione, come risultante dall'ultimo bilancio annuale regolarmente approvato o, per i titoli non presenti nel portafoglio a tale data, al costo d'acquisizione, fatta eccezione per le perdite di carattere durevole. Questa facoltà può essere esercitata in relazione a singoli titoli il cui valore di mercato alla data di riferimento sia inferiore all'ultimo valore approvato o, per i titoli non presenti nel portafoglio al costo di acquisizione.

Inoltre l'impresa che esercita questa facoltà destina a riserva indisponibile utili di ammontare corrispondente alla differenza tra i valori iscritti in bilancio o, per i titoli non presenti nel portafoglio al 31 dicembre, tra il costo d'acquisizione e i valori di mercato rilevati alla data di riferimento, al netto del relativo onere fiscale, distintamente per la gestione danni e vita.

Nel 2023 l'IVASS con Provvedimento n. 127 del 14 febbraio u.s., ha modificato ed integrato il Regolamento n.52. Tale Provvedimento si compone di 4 articoli volti ad adeguare la disciplina vigente in materia di sospensione temporanea delle minusvalenze per i titoli non durevoli, come modificato dal Decreto *Aiuti quater*. A tal proposito infatti, interviene disponendo che nel calcolo della riserva indisponibile, l'impresa debba tener conto anche dell'effetto delle svalutazioni dei titoli sugli impegni esistenti verso gli assicurati riferiti all'esercizio di bilancio e fino a cinque esercizi successivi. Inoltre nell'eventuale proposta di distribuzione di utili o di altri elementi patrimoniali, l'organo amministrativo deve attestarne la compatibilità con il rispetto dei requisiti di copertura delle riserve tecniche e patrimoniali, nonché con gli impegni finanziari prospettici e con l'obiettivo di solvibilità.

### *Regolamento n. 53 IVASS del 30 agosto 2022*

Il Regolamento disciplina le attività di mystery shopping, volte alla protezione dei consumatori, di cui all'articolo 144-bis del Decreto Legislativo 6 settembre 2005, n. 206 (Codice del consumo). In dettaglio, con il presente Regolamento si è provveduto a predisporre una disciplina attuativa che definisca le modalità attraverso le quali l'Istituto può avvalersi di soggetti esterni per lo svolgimento delle attività di mystery shopping.

### *Regolamento n. 54 IVASS del 29 novembre 2022*

Il Regolamento disciplina le modalità con cui l'IVASS adotta gli atti di regolazione e svolge consultazioni, l'PAIR (Analisi di impatto della regolamentazione) e la VIR (Revisione degli atti di

## **Bilancio d'esercizio 2022**

regolazione), al fine di garantire l'efficacia, l'efficienza, la trasparenza e la semplificazione del relativo procedimento, tenendo conto del principio di proporzionalità inteso come criterio di esercizio del potere adeguato al raggiungimento del fine con il minore sacrificio degli interessi dei destinatari.

### *Provvedimento n. 121 IVASS del 7 giugno 2022*

Il Provvedimento in oggetto apporta modifiche al Regolamento ISVAP n. 7/2007 concernenti, soprattutto, l'IFRS 17.

Dal 1° gennaio 2023 entrerà in vigore il nuovo principio contabile internazionale IFRS 17 “Contratti assicurativi”, che sostituirà l'omonimo vigente principio IFRS 4. Dalla medesima data, la quasi totalità delle imprese di assicurazione italiane applicherà per la prima volta anche il principio contabile IFRS 9 “Strumenti finanziari”, in luogo dello IAS 39 “Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione”. L'IFRS 17 rappresenta lo standard più importante per le imprese di assicurazione atteso che disciplina le regole contabili dei contratti assicurativi, ossia della loro operatività core. Con la sua emanazione si completa per tali imprese la disciplina contabile IAS/IFRS: attualmente, infatti, il framework contabile internazionale è parzialmente definito, considerato che in base all'IFRS 4 le regole contabili dei contratti assicurativi si basano sostanzialmente su quelle nazionali (Local Gaap) utilizzate per il bilancio d'esercizio. A partire dall'esercizio 2017, il Gruppo Sara ha avviato un importante progetto aziendale volto all'implementazione dei nuovi principi contabili IFRS17 e IFRS9. Tale progetto, che ha visto coinvolte numerose funzioni aziendali, è stato strutturato, dapprima, attraverso l'analisi e lo studio degli aspetti metodologici ed interpretativi dei dettami dei nuovi principi contabili e successivamente, attraverso l'implementazione dei cd. “use case” così da identificare l'architettura dei nuovi sistemi "target" e del modello operativo da attuare nel Gruppo Sara.

Nel corso del 2022 il principale obiettivo del Gruppo, è stato quello di avviare il processo di transizione che porterà all'applicazione dei nuovi principi contabili al fine di determinare entro il 31 dicembre 2022, i saldi di bilancio che saranno utilizzati nell'informativa comparativa propedeutica all'entrata in vigore dei nuovi principi contabili (in linea con l'IFRS8).

Con il presente Provvedimento si modificano il Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007 (di seguito, Regolamento 7/2007) e i relativi allegati al fine, soprattutto, di recepire le novità introdotte dall'IFRS 17 in materia di presentazione (presentation) e informativa (disclosure) delle poste contabili relative ai contratti assicurativi. L'intervento s'inquadra nell'ambito dei poteri in materia di bilancio assicurativo attribuiti all'IVASS dal legislatore italiano (cfr. il decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 approvativo del Codice delle Assicurazioni Private (di seguito anche “CAP”), articolo 90).

Le modifiche introdotte dal Provvedimento tengono conto sia delle esigenze di proporzionalità richieste dall'articolo 191, comma 2 del CAP e, in particolare, dell'esigenza di imporre il minor sacrificio per i soggetti destinatari della norma sia di quella di favorire un'informativa di bilancio efficace ed efficiente a beneficio degli utilizzatori del bilancio. Interventi diretti al rafforzamento della qualità e comparabilità dei bilanci IAS/IFRS, per quanto limitati agli ambiti di efficacia della disciplina nazionale, favoriscono l'accesso al mercato dei capitali da parte delle imprese,

## **Bilancio d'esercizio 2022**

rafforzandone la solidità patrimoniale, la capacità di investire in innovazione e la capacità competitiva, anche nel contesto europeo, così come previsto dall'articolo 191, comma 3 del CAP. Inoltre, ne risulta rafforzata anche la disciplina di mercato. In ossequio a quanto previsto dal Regolamento 7/2007, le modifiche apportate agli schemi del bilancio (Stato Patrimoniale, Conto Economico, Conto Economico Complessivo, Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto, Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa) sono state definite in modo da favorire la trasparenza informativa e garantire un adeguato livello di comparabilità dei dati di settore. Infine, viene effettuata anche una riorganizzazione dello schema di nota integrativa con l'obiettivo di rendere maggiormente intellegibile il bilancio attraverso una razionalizzazione delle informazioni fornite direttamente dalle imprese e quelle richieste dall'IVASS.

## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

La raccolta premi complessiva della Compagnia, inclusiva del lavoro indiretto, è stata pari a 641,1 milioni di Euro, con un incremento del 3,0% rispetto all'esercizio precedente.

I premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano a 617,7 milioni di Euro, con un incremento pari al 1,2%.

Gli importi pagati per sinistri, comprensivi delle spese di liquidazione, registrano un saldo pari a 378,6 milioni di Euro, con un incremento del 7,2% rispetto all'esercizio precedente.

Le riserve tecniche, al netto delle quote a carico dei riassicuratori, ammontano a 975,0 milioni di Euro, in decremento rispetto al 2021 di 8,9 milioni di Euro (-0,9%). Il rapporto tra le riserve tecniche nette rispetto ai premi conservati passa da 161,2% del 2021 al 155,1% del 2022 e quello del ramo R.C. Auto passa dal 191,0% al 185,8%.

Il risultato del conto tecnico, che comprende le spese di gestione e la quota di pertinenza dell'utile degli investimenti, è positivo per 59,7 milioni di Euro (positivo nel 2021 per 71,0 milioni di Euro).

Il valore globale degli investimenti e delle disponibilità liquide ha raggiunto al 31 dicembre 2022 un valore di 1.484,9 milioni di Euro, in diminuzione rispetto all'esercizio 2021 (1.665,3 milioni di Euro).

Nel corso dell'esercizio, la Compagnia ha iscritto, per un importo di 204,5 milioni di Euro, crediti risultanti dall'applicazione delle agevolazioni fiscali introdotte con il c.d. "Decreto Rilancio" dal Governo. Detti crediti, introdotti allo scopo di compensare i danni arrecati dalla pandemia principalmente ai comparti delle costruzioni, della ristorazione e del turismo, sono stati iscritti in bilancio fra i crediti al costo di acquisto e verranno utilizzati in compensazione del pagamento delle imposte, cui la Compagnia è tenuta, secondo modalità e tempi legati alla natura delle agevolazioni stesse.

## **Bilancio d'esercizio 2022**

I proventi patrimoniali e finanziari netti degli investimenti, comprensivi degli interessi bancari, sono passati da 37,1 milioni di Euro nel 2021 ai 36,1 milioni di Euro alla fine del 2022, con un decremento di 1,0 milioni di Euro.

Nella voce Altri Proventi sono iscritti i ricavi, per un importo pari a 4,6 milioni di Euro (0,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2021), derivanti dalla quota parte dei crediti fiscali iscritti che è stata già oggetto di compensazione con le imposte dovute nel corso dell'esercizio. I proventi in questione sono pari alla differenza fra il costo di acquisto dei crediti stessi, valore al quale, come detto, i crediti vengono iscritti nello stato patrimoniale della Compagnia, e il maggior valore nominale degli stessi utilizzabile come compensazione delle imposte da pagare.

Il conto economico chiude con un risultato positivo prima delle imposte di 69,2 milioni di Euro (88,2 milioni di Euro nel 2021) e, al netto delle stesse, di 50,9 milioni di Euro (63,2 milioni di Euro nel 2021).

Il confronto con l'esercizio precedente è influenzato in maniera significativa sia dal risultato della finanza a causa della turbolenza dei mercati, sia dallo scoppio del conflitto che ha avuto effetto sul risultato tecnico di esercizio per le spinte inflattive generatesi.

La Compagnia ha scelto di non esercitare la facoltà prevista nel Regolamento 52 dell'IVASS, di valutare i titoli non durevoli in base al valore risultante dall'ultimo bilancio approvato.

## **GESTIONE ASSICURATIVA**

I premi lordi contabilizzati ammontano a 641,1 milioni di Euro, con un incremento del 3,0% rispetto ai 622,3 milioni dell'esercizio precedente, dei quali 0,2 milioni di Euro sono ascrivibili al lavoro indiretto.

Nel corso dell'esercizio la Società ha assunto premi del ramo perdite pecuniarie raccolti in regime di libera prestazione di servizi per 1,7 milioni di Euro, in netto aumento rispetto al 2021 (0,9 milioni di Euro).

Nel prospetto seguente sono riportati i premi del lavoro diretto suddivisi per ramo di attività con le variazioni rispetto all'esercizio precedente e con la distribuzione comparata per ramo; per i premi del lavoro indiretto invece viene indicato semplicemente il saldo di fine esercizio.

## Bilancio d'esercizio 2022

| Valori in migliaia di Euro                      | Premi lordi contabilizzati |                | Differenza    |            | Distribuzione % |              |
|---|----------------------------|----------------|---------------|------------|-----------------|--------------|
|   | 31.12.2022                 | 31.12.2021     | Importo       | %          | 31.12.2022      | 31.12.2021   |
| Infortuni                                       | 65.298                     | 65.610         | -312          | -0,5       | 10,2            | 10,5         |
| Malattie  | 11.208                     | 10.122         | 1.086         | 10,7       | 1,7             | 1,6          |
| Corpi di veicoli terrestri                      | 76.285                     | 71.355         | 4.930         | 6,9        | 11,9            | 11,5         |
| Corpi di veicoli ferroviari                     | -                          | -              | -             | -          | -               | -            |
| Corpi di veicoli aerei                          | -                          | -              | -             | -          | -               | -            |
| Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali | 340                        | 389            | -49           | -12,7      | 0,1             | 0,1          |
| Merci trasportate                               | 324                        | 290            | 35            | 12,0       | 0,1             | -            |
| Incendio e elementi naturali                    | 26.913                     | 25.424         | 1.489         | 5,9        | 4,2             | 4,1          |
| Altri danni a beni                              | 32.447                     | 29.933         | 2.514         | 8,4        | 5,1             | 4,8          |
| R.C. Autoveicoli terrestri                      | 333.300                    | 334.640        | -1.340        | -0,4       | 52,0            | 53,8         |
| R.C. Aeromobili                                 | -                          | -              | -             | -          | -               | -            |
| R.C. Veicoli marittimi lacustri e fluviali      | 1.459                      | 1.352          | 108           | 8,0        | 0,2             | 0,2          |
| R.C. Generale                                   | 61.472                     | 52.814         | 8.658         | 16,4       | 9,6             | 8,5          |
| Credito   | -                          | -              | -             | -          | -               | -            |
| Cauzioni  | 1.220                      | 1.225          | -5            | -0,4       | 0,2             | 0,2          |
| Perdite pecuniarie                              | 6.027                      | 4.167          | 1.860         | 44,6       | 0,9             | 0,7          |
| Tutela giudiziaria                              | 11.334                     | 11.410         | -76           | -0,7       | 1,8             | 1,8          |
| Assistenza                                      | 13.247                     | 13.364         | -117          | -0,9       | 2,1             | 2,1          |
| <b>Totale Lavoro diretto</b>                    | <b>640.875</b>             | <b>622.094</b> | <b>18.781</b> | <b>3,0</b> | <b>100,0</b>    | <b>100,0</b> |
| <b>Totale Lavoro indiretto</b>                  | <b>195</b>                 | <b>178</b>     | <b>17</b>     | <b>9,8</b> | <b>-</b>        | <b>-</b>     |
| <b>Totale premi lordi contabilizzati</b>        | <b>641.070</b>             | <b>622.272</b> | <b>18.799</b> | <b>3,0</b> | <b>100,0</b>    | <b>100,0</b> |

La distribuzione della raccolta premi dell'esercizio evidenzia che il peso dei rami non auto è in aumento rispetto all'esercizio precedente (35,8% contro il 34,5% del 2021).

## Bilancio d'esercizio 2022

Per evidenziare il contributo della Divisione Ala alla raccolta premi 2022 di Sara Assicurazioni, nella seguente tabella sono riportati insieme ai premi del lavoro diretto 2022 di Sara Assicurazioni, i premi riferibili alla Divisione Ala e la loro incidenza sul totale dei premi di Sara Assicurazioni:

|  | Sara Assicurazioni | di cui<br>Divisione Ala | %Div. Ala su<br>raccolta totale |
|--|--------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Infortuni  | 62.799             | 2.499                   | 4,0                             |
| Malattie   | 10.092             | 1.116                   | 11,1                            |
| Corpi di veicoli terrestri                         | 72.129             | 4.155                   | 5,8                             |
| Corpi di veicoli ferroviari                        | -                  | -                       | -                               |
| Corpi di veicoli aerei                             | -                  | -                       | -                               |
| Corpi di veicoli marittimi, lacustri e<br>fluviali | 338                | 1                       | 0,4                             |
| Merci trasportate                                  | 308                | 16                      | 5,3                             |
| Incendio e elementi naturali                       | 25.708             | 1.205                   | 4,7                             |
| Altri danni a beni                                 | 30.913             | 1.535                   | 5,0                             |
| R.C. Autoveicoli terrestri                         | 314.729            | 18.571                  | 5,9                             |
| R.C. Aeromobili                                    | -                  | -                       | -                               |
| R.C. Veicoli marittimi lacustri e<br>fluviali      | 1.419              | 40                      | 2,8                             |
| R.C. Generale                                      | 57.019             | 4.452                   | 7,8                             |
| Credito  | -                  | -                       | -                               |
| Cauzioni   | 1.199              | 21                      | 1,8                             |
| Perdite pecuniarie                                 | 4.820              | 1.207                   | 25,0                            |
| Tutela giudiziaria                                 | 10.578             | 756                     | 7,1                             |
| Assistenza   | 9.226              | 4.021                   | 43,6                            |
| <b>Totale Lavoro diretto</b>                       | <b>601.278</b>     | <b>39.597</b>           | <b>6,6</b>                      |

## ANDAMENTO TECNICO DEI PRINCIPALI RAMI

Nella seguente tabella, per il solo lavoro diretto, è riportato l'andamento dei sinistri dei principali rami esercitati relativamente agli importi pagati, al numero di denunce dei sinistri gestiti ed al rapporto sinistri a premi di competenza. La comparazione è tra i dati del bilancio chiuso al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021 di Sara Assicurazioni.

## Bilancio d'esercizio 2022

|   | Sinistri pagati (importi)<br>(*) |                | Sinistri denunciati<br>(numero) (**) |                | S/P di competenza |             |
|---|----------------------------------|----------------|--------------------------------------|----------------|-------------------|-------------|
|   | 31.12.2022                       | 31.12.2021     | 31.12.2022                           | 31.12.2021     | 31.12.2022        | 31.12.2021  |
| Infortuni                                       | 11.375                           | 11.067         | 4.986                                | 4.256          | 18,5              | 17,1        |
| Malattie  | 9.733                            | 7.857          | 18.664                               | 14.376         | 110,2             | 87,6        |
| Corpi di veicoli terrestri                      | 35.862                           | 31.220         | 27.544                               | 24.706         | 49,4              | 48,0        |
| Corpi di veicoli ferroviari                     | -                                | -              | -                                    | -              | -                 | -           |
| Corpi di veicoli aerei                          | -                                | -              | -                                    | -              | -                 | -           |
| Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali | 86                               | 83             | 13                                   | 12             | 31,7              | 20,7        |
| Merci trasportate                               | 31                               | 45             | 15                                   | 10             | -12,1             | 18,3        |
| Incendio e elementi naturali                    | 18.489                           | 14.342         | 3.151                                | 2.617          | 63,0              | 63,4        |
| Altri danni a beni                              | 16.209                           | 15.428         | 12.924                               | 12.577         | 54,9              | 54,4        |
| R.C. Autoveicoli terrestri                      | 256.237                          | 244.536        | 59.750                               | 56.575         | 69,5              | 70,2        |
| R.C. Aeromobili                                 | -                                | -              | -                                    | -              | -                 | -           |
| R.C. Veicoli marittimi lacustri e fluviali      | 766                              | 1.111          | 199                                  | 184            | 103,8             | 81,5        |
| R.C. Generale                                   | 17.030                           | 18.244         | 5.881                                | 5.392          | 9,1               | 33,9        |
| Credito   | -                                | -              | -                                    | -              | -                 | -           |
| Cauzioni  | 283                              | 727            | 26                                   | 12             | -20,2             | 48,4        |
| Perdite pecuniarie                              | 2.403                            | 1.012          | 3.988                                | 3.793          | 89,3              | 38,8        |
| Tutela giudiziaria                              | 1.751                            | 1.420          | 850                                  | 734            | 22,9              | 10,8        |
| Assistenza                                      | 6.462                            | 4.268          | 34.855                               | 31.317         | 53,3              | 32,4        |
| <b>Totale</b>                                   | <b>376.715</b>                   | <b>351.359</b> | <b>172.846</b>                       | <b>156.561</b> | <b>54,7</b>       | <b>56,4</b> |

(\*) al netto dei recuperi (\*\*) sinistri gestiti

Il numero dei sinistri denunciati nell'esercizio è stato di 172.846 con un incremento del 10,4% rispetto al 31 dicembre 2021; l'importo dei sinistri pagati è aumentato del 7,2% rispetto all'esercizio precedente.

Il rapporto sinistri a premi di competenza, pari al 54,7%, diminuisce rispetto a quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (56,4%).

Il rapporto tra riserve tecniche lorde e i premi lordi contabilizzati del lavoro diretto è diminuito, passando dal 161,8% del 2021 al 154,5% del 2022.

Nella seguente tabella si riporta, per i principali rami, la velocità di liquidazione dei sinistri:

## Bilancio d'esercizio 2022

|   | Velocità di liquidazione |                           |                         |                           |
|---|--------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|
|   | 31.12.2022               |                           | 31.12.2021              |                           |
|   | Generazione<br>corrente  | Generazioni<br>precedenti | Generazione<br>corrente | Generazioni<br>precedenti |
| Infortuni                                       | 35,7%                    | 62,5%                     | 26,8%                   | 62,7%                     |
| Malattie  | 73,0%                    | 76,5%                     | 76,6%                   | 81,4%                     |
| Corpi di veicoli terrestri                      | 88,5%                    | 87,7%                     | 89,9%                   | 86,2%                     |
| Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali | 72,7%                    | 66,7%                     | 80,0%                   | 60,0%                     |
| Merci trasportate                               | 40,0%                    | 16,7%                     | 33,3%                   | 42,9%                     |
| Incendio e elementi naturali                    | 74,2%                    | 72,6%                     | 74,1%                   | 74,8%                     |
| Altri danni a beni                              | 78,0%                    | 87,2%                     | 80,7%                   | 87,0%                     |
| R.C. Autoveicoli terrestri (Gestiti)            | 76,1%                    | 64,2%                     | 75,6%                   | 62,5%                     |
| R.C. Veicoli marittimi lacustri e fluviali      | 30,9%                    | 30,2%                     | 39,3%                   | 32,7%                     |
| R.C. Generale                                   | 47,2%                    | 39,3%                     | 50,2%                   | 38,4%                     |
| Cauzioni  | 50,0%                    | 22,2%                     | 66,7%                   | 25,9%                     |
| Perdite pecuniarie                              | 79,4%                    | 25,4%                     | 79,5%                   | 25,5%                     |
| Tutela giudiziaria                              | 9,6%                     | 22,2%                     | 12,4%                   | 20,0%                     |
| <b>Totale</b>                                   | <b>77,2%</b>             | <b>59,5%</b>              | <b>77,5%</b>            | <b>58,2%</b>              |

Nella tabella sottostante sono riportati i combined ratio, comprensivi delle altre partite tecniche, dei principali rami esercitati.

|                              | Combined ratio |             |
|------------------------------|----------------|-------------|
|                              | 31.12.2022     | 31.12.2021  |
| Infortuni                    | 62,0           | 61,8        |
| Malattie                     | 152,0          | 127,8       |
| Corpi di veicoli terrestri   | 85,2           | 84,3        |
| Incendio e elementi naturali | 110,7          | 112,8       |
| Altri danni a beni           | 99,8           | 100,5       |
| R.C. Autoveicoli terrestri   | 98,9           | 99,0        |
| R.C. Generale                | 53,8           | 81,5        |
| Perdite pecuniarie           | 121,8          | 70,1        |
| Tutela giudiziaria           | 60,1           | 45,8        |
| <b>Totale</b>                | <b>89,9</b>    | <b>91,3</b> |

I commenti che seguono sono riferiti ai risultati dei conti tecnici del lavoro diretto. L'apporto dei proventi degli investimenti al conto tecnico del lavoro diretto, pari a 4,8 milioni di Euro, è risultato minore rispetto al 2021 (21,1 milioni di Euro).

## **Bilancio d'esercizio 2022**

### **R.C. Autoveicoli terrestri**

Il risultato del conto tecnico del lavoro diretto, positivo per 6,9 milioni di Euro, ha registrato un decremento rispetto a quello dell'esercizio precedente (17,2 milioni di Euro). L'attribuzione al ramo dei proventi degli investimenti è stata, per l'esercizio in corso, inferiore rispetto al 2021 e pari a 3,0 milioni di Euro (13,7 milioni di Euro nell'esercizio precedente). Il saldo tecnico, pari a 3,9 milioni di Euro registra un aumento pari a 0,3 milioni di Euro rispetto al saldo tecnico positivo del 2021 pari a 3,6 milioni di Euro, a causa del decremento della sinistralità.

I premi del lavoro diretto, pari a 333,3 milioni di Euro si decrementano dello 0,5% rispetto all'esercizio 2021. Il rapporto sinistri premi di competenza registra un decremento passando dal 70,2% del 2021 al 69,5% del 2022, mentre l'S/P di esercizio, pari al 83,4%, rileva un incremento rispetto al 2021 (76,1%).

Il combined ratio risulta sostanzialmente stabile (dal 98,9% al 98,8%).

I sinistri pagati gestiti ammontano a 256,2 milioni di Euro in linea con lo scorso esercizio; la velocità di liquidazione è aumentata rispetto a quella del 2021. Il numero dei sinistri gestiti denunciati nell'esercizio è stato di 59.750 con un incremento del 5,6% rispetto al 31 dicembre 2021 (di 56.575).

Il rapporto riserve tecniche nette rispetto ai premi conservati passa dal 191,0% del 2021 al 185,8% del 2022.

### **Corpi veicoli terrestri**

La raccolta dei premi del ramo, pari a 76,3 milioni di Euro, ha evidenziato un incremento in termini percentuali del 6,8% rispetto all'esercizio precedente. Il saldo tecnico, pari a 11,0 milioni di Euro, è in linea rispetto a quello registrato nell'esercizio precedente pari a 10,9 milioni di Euro.

Il risultato tecnico del lavoro diretto, che esprime un utile di 11,1 milioni di Euro, è in diminuzione rispetto a quello dell'esercizio 2021 pari a 11,7 milioni di Euro a causa del minor apporto dei proventi da investimenti.

### **Infortunati**

La raccolta premi, pari a 65,3 milioni di Euro ha evidenziato un decremento in termini percentuali dello 0,5% rispetto all'esercizio 2021. Il saldo tecnico è pari a 25,0 milioni di Euro, in linea con l'anno precedente. Il rapporto sinistri a premi è pari al 23,4%.

Il conto tecnico esprime un risultato di 25,2 milioni di Euro, in diminuzione rispetto all'esercizio precedente (26,0 milioni di Euro).

### **Malattia**

La raccolta premi del ramo, pari a 11,2 milioni di Euro è in aumento rispetto al 2021 (10,1 milioni di Euro); il rapporto sinistri a premi è pari a 110,2%, contro lo 87,6% del 2021.

Il saldo tecnico del ramo (negativo per 5,4 milioni di Euro) è in aumento rispetto al 2021 (negativo per 2,8 milioni di Euro) a causa dell'aumento degli oneri relativi ai sinistri e delle spese di gestione,

## **Bilancio d'esercizio 2022**

contro un leggero miglioramento dei premi di competenza. Il risultato del conto tecnico, negativo per 5,3 milioni di Euro, è in aumento rispetto a quello del 2021 (negativo per 2,5 milioni di Euro).

### **Incendio**

La raccolta premi del ramo di 26,9 milioni di Euro, è in aumento del 6,0% rispetto all'esercizio precedente (25,4 milioni di Euro).

Il saldo tecnico, negativo per 2,6 milioni di Euro, è in leggero miglioramento rispetto al 31 dicembre 2021 che rilevava un saldo negativo di 2,9 milioni di Euro. Il risultato del conto tecnico passa da -2,2 milioni di Euro del 2021 a -2,5 milioni di Euro del 2022.

### **Altri danni ai beni**

I premi del ramo in oggetto pari a 32,4 milioni di Euro, sono in aumento del 8,5% rispetto a quelli dell'esercizio precedente (29,9 milioni di Euro nel 2021).

Il saldo tecnico del ramo, positivo per 0,1 milioni di Euro, registra un aumento rispetto al 2021 (negativo per 0,2 milioni di Euro); il risultato del conto tecnico, positivo per 0,2 milioni di Euro, registra un leggero decremento rispetto a quello del 2021, a causa del minor apporto della componente dei proventi da investimenti.

### **R.C. Generale**

Nell'esercizio 2022 la raccolta premi, pari a 61,5 milioni di Euro, è cresciuta rispetto all'esercizio precedente del 16,4%. Il rapporto sinistri a premi è pari al 42,0%, in forte diminuzione rispetto al 33,9% del 2021.

Il saldo tecnico del ramo (positivo per 27,0 milioni di Euro) è in aumento rispetto a quello dell'esercizio precedente (8,9 milioni di Euro).

Il risultato del conto tecnico è positivo per 27,7 milioni di Euro, in aumento rispetto al corrispondente valore del 2021 (12,4 milioni di Euro).

### **Tutela giudiziaria**

La raccolta premi del ramo è pari a 11,3 milioni di Euro, in linea con quella del precedente esercizio.

Il rapporto sinistri premi è del 22,6% (13,1 % nel 2021). Il saldo tecnico è positivo e pari a 4,5 milioni di Euro, in diminuzione rispetto al saldo di 6,7 milioni di Euro registrati nel 2021. Il risultato del conto tecnico è positivo e pari a 4,6 milioni di Euro (6,8 milioni di Euro nel 2021).

### **Perdite pecuniarie**

La raccolta premi è in aumento rispetto all'esercizio 2021 e si attesta a 6,0 milioni di Euro (4,2 milioni di Euro nel 2021), comprensiva dell'attività in LPS, descritta nell'apposito paragrafo.

## **Bilancio d'esercizio 2022**

Il saldo tecnico del ramo, negativo per 1,1 milioni di Euro, è in diminuzione rispetto al 2021 (positivo per 1,2 milioni di Euro), così come il risultato del conto tecnico, negativo per 1,1 milioni di Euro (positivo per 1,3 milioni di Euro nel 2021).

### **Assistenza**

La raccolta premi, pari a 13,2 milioni di Euro è in linea rispetto a dicembre 2021.

Il saldo tecnico del ramo è positivo per 0,3 milioni di Euro in diminuzione rispetto all'esercizio 2021 (3,5 milioni di Euro); anche il risultato del conto tecnico, pari a 0,3 milioni di Euro, è in diminuzione rispetto all'esercizio precedente (3,6 milioni di Euro).

### **ANTIFRODE**

L'attività di prevenzione e contrasto delle frodi assicurative nel ramo R.C. Auto costituisce un impegno fondamentale e ormai consolidato per Sara Assicurazioni, ed investe il processo assicurativo nella sua interezza. Tale attività si sviluppa in due diversi ambiti di operatività: liquidativa e assuntiva.

L'antifrode liquidativa si sostanzia in un'attività di verifica dei sinistri individuati a rischio frode, al fine di accertare la veridicità dei fatti denunciati e la fondatezza delle pretese di risarcimento. Detta operatività si esplica avvalendosi della collaborazione di una rete di fiduciari qualificati (investigatori privati, periti e legali) e anche attraverso un costante rapporto con le Autorità di Polizia Giudiziaria.

L'antifrode assuntiva attiene principalmente alla verifica in ordine all'autenticità della documentazione contrattuale e precontrattuale prodotta dai clienti in fase di stipula delle polizze, avvalendosi anche delle segnalazioni ricevute dalle Autorità di Polizia in occasione dei controlli effettuati sul territorio ed aventi ad oggetto il rilievo di documentazione assicurativa falsa o contraffatta.

Il puntuale svolgimento di tali attività è assicurato da diverse strutture aziendali che si avvalgono, tra l'altro, della consultazione di Banche Dati esterne e, per le frodi liquidative, anche di un set automatico di alert di frode.

La funzione Antifrode, che riporta alla Direzione Affari Legali e Societari, finalizza inoltre gli esiti delle attività antifrode, dando impulso all'azione penale sia a tutela della Compagnia che, indirettamente, del mercato assicurativo.

Nel corso del 2022 la Compagnia ha continuato nel percorso di consolidamento e perfezionamento degli applicativi a supporto dell'attività di contrasto alle frodi, anche attraverso l'immediato collegamento all'Archivio Informatico Antifrode, istituito presso IVASS con il Regolamento n. 23 e il Provvedimento n. 47 del 1° giugno 2016.

## Bilancio d'esercizio 2022

In ottemperanza al Regolamento ISVAP n. 44/2012 si informa che, quale effetto dell'attività di contrasto alle frodi esercitata nel ramo R.C. Auto, la Compagnia stima di aver conseguito nel 2022 una riduzione di oneri per 549 sinistri R.C.A. di portafoglio pari a circa 6,3 milioni di Euro, al lordo dei costi di gestione e delle spese sostenute per far fronte all'attività medesima; per i 22 sinistri del Fondo di Garanzia per le Vittime della Strada pari a circa 207,7 milioni di Euro. Tale stima è determinata tenendo conto delle denunce di sinistro a fronte delle quali, accertato il tentativo di frode, non si è provveduto alla liquidazione dei danni.

## ATTIVITA' IN LIBERA PRESTAZIONE DI SERVIZI

L'attività di raccolta dei premi in libera prestazione di servizi (ex art. 49 del Trattato CE) consta ad oggi di contratti, conclusi nel Ramo 16 - Perdite Pecuniarie, con Case Automobilistiche operanti sul mercato europeo o Società che forniscono Servizi di Mobilità su scala paneuropea. Il volume dei premi netti contabilizzati imputati nel conto economico del 2022 afferiscono all'attività condotta in Germania.

Al 31 dicembre 2022 la raccolta in LPS ha fatto registrare premi per complessivi 1,7 milioni di Euro (0,9 milioni nell'esercizio precedente) in aumento rispetto allo scorso esercizio. L'andamento tecnico dei sinistri risulta negativo per 2,2 milioni di Euro (negativo per 0,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2021).

## SPESE DI GESTIONE

Si riporta un prospetto che evidenzia l'incidenza delle spese di gestione sulla raccolta premi comparata con i valori dell'esercizio precedente.

|   | 31.12.2022   |                   | 31.12.2021   |                   |
|---|--------------|-------------------|--------------|-------------------|
|   | Importi      | Incidenza premi % | Importi      | Incidenza premi % |
| Provvigioni di acquisto                 | 35,0         | 5,6               | 33,5         | 5,5               |
| Provvigioni d'incasso                   | 81,8         | 13,0              | 79,4         | 13,0              |
| Altre spese di acquisizione             | 63,6         | 10,1              | 63,9         | 10,5              |
| Altre spese di amministrazione          | 37,7         | 6,0               | 36,8         | 6,0               |
| Provvigioni ricevute dai riassicuratori | -1,5         | -0,2              | -1,8         | -0,3              |
| <b>Totale Spese di gestione</b>         | <b>216,7</b> | <b>34,5</b>       | <b>211,8</b> | <b>34,7</b>       |

Le spese di gestione sono in aumento del 2,3%, principalmente per l'aumento delle voci provvigionali, l'incidenza delle stesse sui premi conservati è del 34,5%, in aumento rispetto all'esercizio precedente. Si segnala infatti che, in valore assoluto, le spese di gestione, al netto delle provvigioni ricevute dai riassicuratori, aumentano di 4,9 milioni di Euro.

## **POLITICHE RIASSICURATIVE**

### **Lavoro indiretto - Assunto**

Il volume dei premi assunti in riassicurazione è stato pari a 0,2 milioni di Euro in linea con il precedente esercizio ed il risultato complessivo evidenzia un andamento positivo per 0,1 milione di Euro (0,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2021).

Come per gli esercizi precedenti il lavoro indiretto è stato assunto nel solo ramo R.C. Generale attraverso il Pool R.C Ambientale, mediante un trattato in quota con Munich Re.

### **Lavoro indiretto – Retroceduto**

Nell'esercizio 2022 così come nei precedenti, non ci sono premi retroceduti.

### **Cessione in riassicurazione**

Il volume dei premi ceduti al 31 dicembre 2022 ammonta a 12,5 milioni di Euro (12,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2021) e l'indice di conservazione risulta pari al 98,0% (98,1% al 31 dicembre 2021). Il risultato economico della cessione in riassicurazione risulta negativo per 8,5 milioni di Euro (negativo per 4,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2021).

Nel 2022 sono stati confermati i trattati in corso nell'esercizio precedente, ovvero in eccesso sinistri per i rami Infortuni, Corpi di Veicoli Terrestri, Incendio, R.C. Auto e R.C. Generale, e proporzionali per il ramo Cauzioni e per alcuni rischi afferenti i rami Perdite Pecuniarie, R.C. Generale, Incendio ed ADB. Un nuovo trattato a protezione del ramo Credito è stato stipulato a partire dal 15 giugno 2022.

## **POLITICHE DEGLI INVESTIMENTI E ANALISI GESTIONE FINANZIARIA**

Il 2022 è stato un anno caratterizzato da livelli di inflazione elevati su scala globale, dal conflitto tra Russia ed Ucraina e dalla conseguente crisi energetica, dal cambio radicale delle politiche monetarie e dalla politica di "Covid Zero" portata avanti dalla Cina. Il 2022 è stato quindi segnato da evidenti rallentamenti dei principali indicatori macroeconomici e dalla conseguente discesa dei corsi azionari globali in concomitanza dei massimi prezzi segnati dal gas naturale in Europa. In tale contesto, le Banche Centrali sono passate da una politica monetaria espansiva durante l'emergenza pandemica ad una politica monetaria restrittiva per fronteggiare i livelli di inflazione record.

I mercati azionari globali hanno registrato pesanti perdite dall'inizio del conflitto tra Russia ed Ucraina, della crisi energetica europea e dall'inasprimento delle politiche monetarie delle Banche Centrali. In tale contesto i corsi azionari dei Paesi Sviluppati hanno registrato (MSCI World Index) una performance del -17,7% mentre per i Paesi Emergenti (MSCI Emerging Index) la discesa è stata del -19,9%. L'indice S&P 500 (Stati Uniti) e il Topix (Giappone) sono scesi rispettivamente del -18,1% e del -2,5%, mentre in Europa l'Eurostoxx 50 ha perso l'8,6%.

## Bilancio d'esercizio 2022

In Italia, il listino azionario FTSE MIB ha registrato una performance negativa del -9,4%. In tale contesto l'instabilità politica del paese con la caduta del Governo Draghi e la conseguente nascita del Governo Meloni ha portato lo spread in area 190 bp dai precedenti 133 di inizio anno.

Il portafoglio della Compagnia è concentrato principalmente su titoli obbligazionari a reddito fisso e variabile.

La Compagnia ha scelto di indirizzare gli investimenti obbligazionari verso titoli governativi italiani e, in minor misura, verso titoli corporate e quote di OICR. Ha, inoltre, continuato ad aumentare l'esposizione verso strumenti di private debt.

Gli investimenti sul comparto azionario hanno privilegiato l'investimento diretto in singole azioni.

Il rendimento registrato nel 2022 dal portafoglio mobiliare, escluse le partecipazioni, inteso come sommatoria di titoli e liquidità, calcolato sulla giacenza media impegnata e comprensivo degli effetti economici delle valutazioni di esercizio, è risultato pari allo 0,7% contro il risultato del 2,6% del 2021, mentre il rendimento finanziario è risultato negativo per il 5,3% contro il risultato positivo del 2,1% del 2021. Le plusvalenze implicite riferite al portafoglio titoli, al netto delle minusvalenze sul portafoglio ad utilizzo durevole, sono risultate negative per 20,7 milioni di Euro rispetto al saldo positivo di 62,8 milioni di Euro del 2021.

La composizione degli investimenti e delle disponibilità liquide al 31 dicembre 2022 è la seguente:

|  | 31.12.2022     |              | 31.12.2021     |              |
|--|----------------|--------------|----------------|--------------|
|  | Importi        | Incidenza %  | Importi        | Incidenza %  |
| Terreni e fabbricati                               | 114,1          | 7,7          | 113,5          | 6,8          |
| Investimenti in imprese del Gruppo                 | 81,9           | 5,5          | 81,9           | 4,9          |
| Altri investimenti finanziari                      | 1.247,6        | 84,0         | 1.391,8        | 83,6         |
| Depositi presso imprese cedenti                    | -              | -            | -              | -            |
| Disponibilità liquide                              | 41,3           | 2,8          | 78,0           | 4,7          |
| <b>Totale Investimenti e disponibilità liquide</b> | <b>1.484,9</b> | <b>100,0</b> | <b>1.665,2</b> | <b>100,0</b> |

## Bilancio d'esercizio 2022

Si riporta inoltre il dettaglio degli altri investimenti finanziari:

|  | 31.12.2022     |              | 31.12.2021     |              |
|--|----------------|--------------|----------------|--------------|
|  | Importi        | Incidenza %  | Importi        | Incidenza %  |
| Azioni e quote                               | 51,9           | 4,2          | 48,1           | 3,5          |
| Quote di fondi comuni di investimento        | 539,1          | 43,2         | 605,7          | 43,5         |
| Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso | 626,1          | 50,2         | 721,2          | 51,8         |
| Altro  | 30,4           | 2,4          | 16,8           | 1,2          |
| <b>Totale Altri investimenti finanziari</b>  | <b>1.247,5</b> | <b>100,0</b> | <b>1.391,8</b> | <b>100,0</b> |

I proventi patrimoniali e finanziari netti degli investimenti, comprensivi degli interessi bancari, sono risultati nel 2022 pari a 8,6 milioni (nel 2021 il risultato è stato pari a 37,1 milioni). Le riprese di rettifiche di valore sono state pari a 3,0 milioni (1,4 milioni nel 2021). Le rettifiche di valore sono risultate pari a 34,1 milioni di Euro (6,1 milioni di Euro nel 2021), i profitti su realizzo di investimenti a 14,5 milioni di Euro (13,3 milioni di Euro nel 2021), le perdite su realizzo di investimenti a 5,4 milioni di Euro (3,7 milioni di Euro nel 2021), i proventi di quote di fondi comuni di investimento sono stati pari a 14,6 milioni di Euro (in linea con il 2021).

Per quanto riguarda gli investimenti immobiliari, sono stati rilevati proventi da affitti e recuperi per 5,5 milioni di Euro (4,8 milioni di Euro nel 2021), le riprese di valore ammontano a 0,1 milioni di Euro e non si sono verificate plusvalenze nell'anno (0,04 milioni di Euro nello scorso esercizio). Tra gli oneri, figurano 3,0 milioni di Euro di costi ordinari (3,2 milioni di Euro nel 2021), 0,8 milioni di Euro di rettifiche di valore (0,7 milioni di Euro a dicembre 2021), di cui 0,4 milioni di Euro di ammortamenti (0,3 milioni di Euro nel 2021) e 0,4 milioni di Euro di svalutazioni (0,4 milioni di Euro nel 2021).

Le plusvalenze implicite del portafoglio immobiliare ammontano a 38,3 milioni di Euro.

Nel corso dell'esercizio, la Compagnia ha iscritto, per un importo di 204,5 milioni di Euro (23,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2021) crediti risultanti dall'applicazione delle agevolazioni fiscali introdotte con il c.d. "Decreto Rilancio" dal Governo. Detti crediti, introdotti allo scopo di compensare i danni arrecati dalla pandemia principalmente ai comparti delle costruzioni, della ristorazione e del turismo, sono stati iscritti in bilancio fra i crediti al costo di acquisto e verranno utilizzati in compensazione del pagamento delle imposte, cui la Compagnia è tenuta, secondo modalità e tempi legati alla natura delle agevolazioni stesse.

## RISCHI FINANZIARI

La Compagnia, in linea con quanto previsto dal regime normativo Solvency II, effettua la valutazione della totalità dei rischi di mercato nell'ambito del calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità complessivo (SCR). Nello specifico, il requisito patrimoniale per il rischio di mercato (SCR Market)

## Bilancio d'esercizio 2022

comprende al suo interno il rischio di tasso di interesse, il rischio azionario, il rischio immobiliare, il rischio spread, il rischio valutario ed il rischio concentrazione. Al 31 dicembre 2022 il SCR Market è pari al 13% circa del valore di mercato degli attivi sotto rischio.

La Compagnia si è dotata di politiche in materia di investimenti che prevedono dei presidi specifici sui rischi finanziari, coerentemente a quanto richiesto dal Regolamento IVASS n. 24/2016 e successive modifiche. Come specificato in tali politiche, l'attività di monitoraggio dei rischi di investimento si articola in due fasi, quali:

- Monitoraggio dei rischi rilevanti: viene effettuato attraverso l'analisi dei sottomoduli di rischio del Solvency Capital Requirement (SCR) relativo al rischio di mercato, determinato in coerenza alla Formula Standard, disciplinata nell'ambito delle Specifiche Tecniche EIOPA di riferimento. Il monitoraggio è eseguito trimestralmente, effettuando un confronto rispetto alle medesime misure valutate il trimestre precedente;
- Verifica del rispetto dei limiti operativi di investimento e di rischio: la Compagnia prevede limiti di investimento e di indicatori di rischio, per i quali viene effettuato un controllo periodico secondo le tempistiche stabilite dal sistema normativo aziendale. La Compagnia effettua una verifica del rispetto dei limiti operativi al rischio calibrati in relazione alla Propensione al rischio deliberata dall'Organo Amministrativo. Gli indicatori rappresentativi del profilo di rischio, in coerenza con il Risk Appetite Framework, sono valutati attraverso l'applicazione della Formula Standard. Tale impostazione consente di fissare soglie di tolleranza al rischio direttamente collegate con il coefficiente di solvibilità, ripartiti in limiti operativi assegnati alle strutture deputate alla gestione del rischio.

Con specifico riferimento agli assets caratterizzati da scarsa liquidità, la Compagnia effettua controlli periodici sulla composizione e sulle caratteristiche di tali strumenti, monitora periodicamente il rispetto dei limiti imposti sull'ammontare totale del portafoglio e si dota di uno specifico processo di proposizione e approvazione degli investimenti in Fondi di Investimento Alternativi (FIA).

Per ciò che attiene al rischio di liquidità, esso viene presidiato ricorrendo a titoli quotati per la quasi totalità del portafoglio, pertanto gli investimenti della Compagnia sono prevalentemente composti da strumenti finanziari che, per loro natura, sono agevolmente liquidabili al fair value. Inoltre la Compagnia effettua un monitoraggio mensile di indicatori che esprimono il livello di liquidità del portafoglio (Indice di Disponibilità e Liquidity Coverage Ratio), al fine di garantire un'adeguata capacità di far fronte agli impegni assunti senza conseguire perdite rilevanti.

## RISCHI ASSICURATIVI

I rischi relativi ai rami Danni (Non-Life ed Health) sono rappresentati dal rischio di sottoscrizione, ottenuto dall'aggregazione del rischio premio e del rischio di riservazione, il rischio catastrofale e il rischio derivante dall'esercizio delle opzioni esercitabili dall'assicurato previste nei contratti (lapse), riguardante principalmente contratti danni pluriennali. Sulla base del profilo di rischio della Compagnia, il principale rischio è rappresentato da quello di sottoscrizione, ovvero il rischio di perdita o di una variazione sfavorevole delle passività assicurative dovuto ad ipotesi inadeguate in materia di determinazione dei premi e costituzione delle riserve.

In linea con quanto previsto dal regime normativo Solvency II, la Compagnia ha effettuato la valutazione dei rischi tecnici assicurativi attraverso la quantificazione del requisito patrimoniale di

## Bilancio d'esercizio 2022

solvibilità trimestralmente, mediante formula standard con utilizzo dei parametri specifici di impresa in termini di volatilità. Si fa presente che in data 11 maggio 2016, la Compagnia è stata autorizzata da IVASS all'utilizzo dei parametri specifici di impresa (Undertaking Specific Parameters – USP) nel calcolo del rischio di tariffazione e riservazione in Solvency II per i segmenti 1, 2, 4 e 5 delle obbligazioni di assicurazione e riassicurazione non vita. La valutazione del Requisito di Solvibilità per il rischio tecnico Danni più significativo (SCR di Tariffazione e Riservazione) al 31 dicembre 2022, al lordo degli effetti di diversificazione, è circa il 14% della misura di volume rappresentativa dell'esposizione (premi e riserve sinistri) per i rami Non-Life e circa il 22% per i rami Health, per i quali non sono adottati gli USP. Inoltre, la Compagnia ha effettuato trimestralmente il monitoraggio dei rischi tecnici significativi ed eseguito verifiche del rispetto dei limiti assuntivi vigenti, al fine di consentire un tempestivo controllo e il presidio della rischiosità.

A protezione delle esposizioni ai rischi, la Compagnia attua una politica riassicurativa adeguata e coerente, identificando strutture di cessione basate su una dettagliata analisi del rischio che consente di definire per ciascuna classe di affari il tipo di struttura, il livello di ritenzione e la capacità riassicurativa necessari sia per mitigare l'esposizione per singolo rischio che, per alcune classi, quella per evento.

## ANALISI DEI RISCHI OPERATIVI

In linea con quanto previsto dalla Politica in materia di gestione del rischio operativo e del rischio cyber del Gruppo Sara, nel corso del 2022 la Funzione Risk Management ha coordinato il processo di Risk Self Assessment dei rischi operativi delle Compagnie del Gruppo e il processo di assessment dei Rischi Cyber. Di seguito una esposizione sintetica delle attività svolte.

Con particolare riferimento ai rischi operativi nel corso del 2022 si è svolta l'attività di Risk Self Assessment, attraverso l'utilizzo di una metodologia di misurazione quantitativa dei rischi operativi, orientata a fornire una valutazione prospettica del rischio, non soltanto in condizioni ordinarie, ma anche in casi di particolare gravità, purché plausibili (mediante la determinazione del cosiddetto "Value at Risk"). Ai fini della valutazione, sono stati coinvolti 32 Key Officer (o responsabili di processo) e individuati ed analizzati 64 eventi di rischio (ascrivibili a 16 processi e 35 procedure). In particolare, ciascun Key Officer è stato chiamato ad esprimere valutazioni circa la frequenza teorica di accadimento e ad elaborare dei razionali di stima per la determinazione di due grandezze: l'impatto tipico atteso e l'impatto worst case. Tali elementi hanno, a loro volta, permesso di calcolare le seguenti misure di rischio:

- l'Expected Loss (EL), che rappresenta l'ammontare della perdita annua attesa, determinato dalla calibrazione di frequenza e impatto tipico atteso;
- il Value at Risk (VaR), che indica la perdita massima che la Compagnia può subire considerando una un livello di probabilità del 99,5% (ovvero una volta ogni 200 anni);
- l'Unexpected Loss (UL), che esprime la componente di perdita inattesa, valutata come differenza tra VaR ed Expected Loss.

Gli esiti non evidenziano situazioni di particolare criticità poiché:

- il 90% circa dei 64 eventi di rischio analizzati mostra una perdita attesa contenuta (inferiore a 10.000 Euro, ovvero allo 0,01% del patrimonio civilistico al 31 dicembre 2021). Il restante 10%, che sarà

## **Bilancio d'esercizio 2022**

oggetto di monitoraggio nei prossimi mesi, risulta caratterizzato da presidi di controllo giudicati sostanzialmente adeguati (complessivamente, per l'82% dei rischi il livello di adeguatezza dei controlli risulta compreso tra medio-alto e alto);

- i valori di Value at Risk (perdita massima annua al 99,5% dei casi, ovvero 1 volta ogni 200 anni), a livello di singolo evento di rischio, risultano al di sotto dello 0,7% circa del patrimonio civilistico. Anche in questo caso, le esposizioni maggiormente significative (i primi dieci eventi di rischio in termini di VaR) sono contraddistinte da controlli sostanzialmente adeguati.

Ad ogni modo, in considerazione della natura di tale tipologia di rischi, inevitabile e strettamente connessa all'attività di impresa, la Funzione Risk Management proseguirà con le opportune attività di verifica al fine di garantire un'efficace ed efficiente gestione di tali rischi. In particolare, a partire dal primo trimestre 2023 svolgerà prioritariamente un attento monitoraggio dei rischi che presentano un EL maggiormente significativa e dei primi dieci rischi in termini di VaR, valutando l'adeguatezza dei controlli anche attraverso la verifica degli aggiornamenti procedurali e il confronto con risultanze e rilievi di altre attività di controllo (quali il processo di Loss Data Collection o le verifiche svolte dalle altre funzioni di controllo, audit esterni e soggetti indipendenti).

Infine, ai fini della valutazione dei rischi operativi, nel 2022 è proseguita l'attività di Loss Data Collection ("LDC"), svolta sulla base dell'elaborazione dei dati contabili trimestrali. I dati così elaborati consentiranno di acquisire maggiori conoscenze e dettagli riguardo alla rischiosità operativa di alcuni processi e di popolare una base dati storica che risulterà utile anche ai fini di un confronto e di un riscontro sostanziale del nuovo processo di Risk Self Assessment. Le attività di analisi dei rischi e dei controlli insiti nei processi aziendali consentono di concludere che non vi sono processi per cui si segnalano eventi di rischio critici e/o non presidiati.

Per quanto riguarda la valutazione del rischio di sicurezza informatica, nel secondo semestre 2022, la Funzione Risk Management ha coordinato l'attività di Cyber Risk Assessment, conformemente a quanto previsto dalla Politica di gestione del rischio operativo e del rischio cyber. L'attività ha coinvolto gli owner dei principali processi aziendali di Sara Assicurazioni e Sara Vita, al fine di valutare l'impatto sul business di un'eventuale perdita di riservatezza, integrità e disponibilità dei dati nel perimetro di ciascun responsabile. Ai fini della valutazione della probabilità di accadimento delle minacce e dell'adeguatezza dei presidi in essere, ha partecipato la Direzione dedicata al presidio dei sistemi informativi. In un'ottica di miglioramento del processo valutativo, per lo svolgimento dell'assessment 2022 è stata adottata una piattaforma GRC che ha consentito di automatizzare ed efficientare lo svolgimento delle attività. Dall'analisi dei risultati non sono emerse situazioni di particolare criticità: la rischiosità residua complessiva si attesta principalmente su un livello "Basso". A livello di singolo asset, non sono emersi superamenti del limite massimo ("Hard Limit") definito nella Propensione al Rischio Cyber 2022. A fronte delle evidenze riscontrate, non è emersa la necessità di definire nuove azioni di miglioramento da porre in essere.

## **ANALISI DEI RISCHI DI NON CONFORMITA' ALLE NORME**

La funzione Compliance e Antiriciclaggio ha curato una costante attività di monitoraggio e di analisi della normativa applicabile valutandone l'impatto sui processi e sulle procedure aziendali.

## **Bilancio d'esercizio 2022**

La funzione ha anche svolto, secondo indici di priorità "risk based", verifiche, test e controlli, proponendo, all'occorrenza, opportuni interventi per mitigare ulteriormente il rischio di non conformità.

Nell'ambito delle attività di controllo, particolare attenzione è stata riservata al rispetto delle norme relative al processo di governo e di controllo dei prodotti assicurativi, alla trasparenza e alla correttezza dei comportamenti nei confronti degli assicurati e dei danneggiati, all'informativa precontrattuale e contrattuale, alla corretta esecuzione dei contratti, con particolare riferimento alla gestione dei sinistri e, più in generale, alla tutela del consumatore.

La funzione ha anche prestato attività di supporto e consulenza interna agli organi sociali e alle altre funzioni aziendali, predisponendo adeguati flussi informativi.

Le attività svolte hanno confermato una complessiva situazione di sostanziale presidio del rischio di non conformità sia in Sara Assicurazioni che nella controllata Sara Vita, per la quale la Capogruppo svolge in outsourcing i servizi di compliance e di antiriciclaggio.

## **PERSONALE**

Il personale a tempo indeterminato e determinato alle dirette dipendenze della Compagnia, al 31 dicembre 2022, è di 602 unità (organico medio nel corso dell'anno 2022 pari a 601,8 unità), registrando un decremento di 4 unità rispetto al 30 giugno 2022 (606 unità) e un incremento di 11 unità rispetto al 31 dicembre 2021 (591 unità) (organico medio nel corso dell'anno 2021 pari a 587 unità).

Al 31 dicembre 2022 sono 2 i contratti a tempo determinato con un decremento di n. 1 unità rispetto al 30 giugno 2022 e senza variazione rispetto al 31 dicembre 2021.

I contratti di somministrazione e lavoro sono 6 unità al 31 dicembre 2022 (5 unità al 30 giugno 2022 e nr. 5 unità al 31 dicembre 2021).

Il 16 novembre 2022 è stato rinnovato il CCNL per il personale dipendente non dirigente delle imprese di assicurazione scaduto il 31 dicembre 2019. Le trattative per il rinnovo erano cominciate ad aprile 2022.

I costi relativi alle prestazioni di lavoro subordinato, pari a 64,8 milioni di Euro, hanno avuto un'incidenza sui premi conservati pari al 10,3% (10,1% nel 2021).

## **SISTEMI INFORMATIVI**

Nell'ambito dello sviluppo delle Infrastrutture Tecnologiche, nel corso del 2022, sono proseguite le attività di consolidamento, razionalizzazione e aggiornamento dei sistemi, di innalzamento dei livelli di sicurezza informatica e di ottimizzazione della rete trasmissione dati. Tutte le iniziative intraprese hanno sempre come principale obiettivo la stabilità, l'affidabilità e il miglioramento delle performance dei servizi applicativi con particolare focus di quelli core business. Per quanto riguarda l'ambito cyber security sono state realizzate diverse iniziative con l'obiettivo di innalzare il livello di sicurezza

## Bilancio d'esercizio 2022

dell'azienda. E' stato rinnovato il Security Operation Center (SOC) che rappresenta un asset critico per un'organizzazione che può subire attacchi informatici. E' stato implementato in modalità ibrida affiancando ad un fornitore esterno delle risorse interne che vengono ingaggiate in caso di necessità. E' stato inoltre messo a disposizione del SOC un nuovo strumento di gestione delle informazioni e degli eventi di sicurezza (SIEM) che offre il monitoraggio e l'analisi degli eventi in tempo reale, nonché il monitoraggio e la registrazione dei dati di sicurezza per scopi di conformità o di auditing. Nell'ottica di mitigare ulteriormente i rischi di sicurezza dei servizi cloud, è stata implementata una soluzione software di Cloud Access Security Broker (CASB) che fornisce sicurezza e conformità per le applicazioni cloud utilizzate all'interno dell'organizzazione. Con questa soluzione è possibile proteggere i dati e monitorare l'utilizzo delle applicazioni cloud, come Google e Salesforce.

In sintesi il CASB permette di monitorare e proteggere le applicazioni cloud, come Google e Salesforce, per garantire che i dati aziendali siano utilizzati in modo sicuro e conforme alle politiche aziendali. Per quanto riguarda la sicurezza degli endpoint, è stato ulteriormente ampliato il perimetro di protezione dello strumento anti virus estendendolo a tutti i sistemi server della compagnia.

Sono state inoltre condotte diverse attività nell'ambito delle agenzie, principalmente riguardo alla dotazione tecnologica, con l'obiettivo di migliorare i servizi che la compagnia mette a disposizione degli agenti. E' stata inoltre inaugurata la nuova agenzia di direzione per cui sono state completate tutte le attività di predisposizione tecnologica (network, pc, stampanti, tv, etc). Infine è stato rilasciato il nuovo portale agenti Omnia, la nuova piattaforma multicanale dedicata a tutte le risorse di agenzie per essere sempre a conoscenza delle ultime novità, iniziative e argomenti di interesse della Compagnia.

Nell'ambito direzionale sono stati realizzati diversi progetti nell'ambito infrastrutturale. A seguito del maggior consumo di banda internet dovuto alle ormai diffuse riunioni a distanza è stato implementato un nuovo servizio di connettività internet con un nuovo fornitore che garantisce performance maggiori. E' stato inoltre concluso un progetto di revisione delle configurazioni della rete wireless che ha permesso di rendere più stabili le connessioni degli utenti. Per quanto riguarda il data center di via Po, si è concluso il progetto di ammodernamento che garantirà vantaggi in termini di efficienza e risparmio energetico. Per quanto riguarda i servizi cloud usati dalla Compagnia, sono proseguite le attività di monitoraggio e consolidamento dei sistemi. Con il fornitore Amazon Web Services è stato rinnovato l'accordo triennale che garantisce alla Compagnia, a fronte di un commitment sui consumi, di ottenere degli sconti aggiuntivi sui costi delle risorse.

Con il fornitore Google Cloud Platform sono proseguite le attività di sviluppo del progetto IFRS17 con la conferma dei documenti metodologici (Technical Position Paper) elaborati tenendo in considerazione le più aggiornate interpretazioni dei principi. Sono in corso approfondimenti su tematiche specifiche (es. liquidity premium, risk adjustment e eliminazione delle coorti e riassicurazione). Sono in fase di finalizzazione le attività di testing dei sistemi con l'obiettivo di verificare la correttezza degli sviluppi effettuati per consentire l'implementazione dell'architettura IFRS 17 target. Il completamento di tale fase è previsto nel primo Q 2023. Sono state avviate le attività di dry run sul Q1, Q2, Q3 e Q4 2022, con presentazione dei risultati previsti per inizio 2023.

Nel corso del secondo semestre sono state avviate negoziazioni con alcuni importanti fornitori con l'obiettivo di razionalizzare la struttura dei costi previsti nei contratti di software anche alla luce di un

## **Bilancio d'esercizio 2022**

utilizzo più in linea con le future esigenze della Compagnia. Per quanto riguarda lo sviluppo degli applicativi di business, sono proseguite le attività di implementazione dei nuovi servizi e delle evolutive richieste dal business. In particolare le piattaforme Sara+ e Sara Vita sono state oggetto di molteplici interventi con l'obiettivo di aggiungere nuove funzionalità e migliorarne la fruibilità, la stabilità e le performance.

Si sono concluse le attività di allestimento dei nuovi spazi di via Po 20 e via Po 18 interessati dai lavori di ristrutturazione. In particolare sono state completate le attività di allestimento delle sale riunioni e di tutti gli spazi comuni che ospitano apparecchiature multimediali.

Negli ultimi mesi dell'anno è stato avviato il progetto di ammodernamento della piattaforma di Identity Governance and Administration (IGA), l'insieme delle tecnologie, processi e pratiche utilizzate per gestire e proteggere l'accesso degli utenti alle risorse informatiche aziendali. La nuova soluzione permetterà la gestione delle identità e degli accessi (Identity and Access Management, IAM) e consentirà di automatizzare i processi di gestione degli accessi utente, compresi la creazione, la modifica, la revoca e la gestione dei privilegi di accesso.

## **ORGANIZZAZIONE COMMERCIALE**

La struttura operativa dell'organizzazione agenziale è costituita al 31 dicembre 2022 da 620 agenzie in appalto, di cui 139 in plurimandato. I numeri soprariportati comprendono tutte le tipologie di Agenzia presenti nella rete (Agenzie Divisione ALA, Agenzie Generali ACP, Agenzie Light, ivi comprese quelle in liberalizzazione).

Il processo di selezione dei nuovi agenti è gestito dall'unità di reclutamento ed è disciplinato da apposita procedura aziendale. L'unità di recruiting, insieme all'organizzazione commerciale sul territorio, provvede altresì a supportare gli agenti attraverso attività di formazione, sviluppo ed assistenza tecnico assistiva e commerciale. Sono stati realizzati interventi riorganizzativi sulla rete distributiva volti a garantire un adeguato turnover e ad efficientare agenzie con risultati particolarmente critici e/o ritenuti insufficienti.

## **ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO E NUOVI PRODOTTI**

Nel corso del 2022 sono state effettuate diverse attività di restyling e sviluppo prodotti orientate all'innovazione e al rafforzamento della natura modulare dell'offerta, così da restare sempre competitivi con i più alti standard di mercato e al passo con le crescenti aspettative dei clienti.

In ambito Auto, accanto al lavoro più tradizionale di manutenzione e aggiornamento catalogo, è stato effettuato principalmente un lavoro di sviluppo legato a nuove clausole, garanzie e formule di vendita.

A marzo è stata rilasciata RiparaOK, la nuova clausola che prevede il risarcimento in forma specifica in caso di sinistro su Ruota Libera, Guido Bene e SaraFlix. Si è inoltre chiusa a marzo la sperimentazione della vendita online di Guido Bene. A giugno è stato rilasciato il bundle di servizi SuperRiparaOK, che prevede sui prodotti RuotaLibera, Guido Bene e SaraFlix, la commercializzazione sotto forma di pacchetto, delle clausole RiparaOK e Super Protezione Bonus.

## Bilancio d'esercizio 2022

Da fine giugno è stata introdotta la versione stand alone della garanzia SaraPass su Ruota Libera, da luglio vendibile anche online, e sono stati ulteriormente rinnovati sino al 30 giugno 2023 il pacchetto 3BIEN previsto sia per la nuova produzione che per il portafoglio (acquisto in unica soluzione di tre diverse coperture aggiuntive legate alla garanzia RCA) e l'iniziativa "Prendi o Raddoppia" a supporto della nuova produzione. A seguire ad inizio ottobre è stata ampliata l'offerta modulare SaraFlix introducendo la tariffa comportamentale tra le formule di copertura disponibili sull'auto.

Infine a dicembre, in via sperimentale per 12 mesi, è stato attivato in automatico su parco telematico dei prodotti GuidoBene, Ruotalibera "Techno" e SaraFlix, sia di nuova emissione che di portafoglio, il servizio di raccolta dati a seguito di sinistro rilevato dal sensore "crash" montato a bordo del veicolo.

Dal punto di vista degli interventi tariffari e tecnici sulla garanzia RCA, sono state apportate nei diversi settori delle revisioni sia per sostenere il premio medio RCA, sia per favorire la nuova produzione. Sono inoltre state ampliate le scontistiche tecniche su alcune garanzie CVT del settore Autovetture.

Per quanto riguarda i Rami Elementari, il prodotto SaraCheckup è stato oggetto di un restyling che ne ha arricchito i contenuti grazie all'inserimento della formula "Grandi Interventi Chirurgici e malattie oncologiche", che offre anche la possibilità di attivare il servizio gratuito di monitoraggio domiciliare post ricovero. Inoltre, è stata inserita la garanzia di Tutela Legale per la gestione di eventuali danni subiti in conseguenza di una malpractice medica.

L'offerta modulare SaraFlix è stata ampliata con l'inserimento del nuovo modulo Viaggia Protetto, ideato per tutelare la ripartenza dei viaggi turistici post pandemia e, a seguire, del modulo SilverAge dedicato al target degli over 65. Tale pacchetto è stato anche oggetto di un'operazione a premi, che ha permesso di omaggiare il wearable Seremy a tutti i suoi sottoscrittori. Confermandosi nuovamente sponsor del Giro d'Italia, la Compagnia ha lanciato un'operazione a premi con l'attribuzione di buoni Amazon per spingere il prodotto SaraFlix ed ha avviato i lavori per la creazione di un registro dei velocipedi aderendo al progetto Sandbox promosso da IVASS. Dal punto di vista degli interventi volti a migliorare l'operatività delle agenzie, il prodotto CAR Merloni (prodotto assicurativo a tutela dei danni alle opere sia in fase di realizzazioni che preesistenti e per danni causati a terzi durante l'esecuzione dei lavori) è passato da prodotto di emissione direzionale a prodotto configurabile in piena autonomia agenziale. Con la stessa finalità si è proceduto ad ampliare i rischi assicurabili con il prodotto SaraRCD, inserendo molti di quelli precedentemente gestiti con prodotti direzionali. Per consentire di offrire ai clienti aziende un prodotto infortuni per i soci o per i dipendenti, SaraDefender è stata abilitata ad assicurare fino ad un massimo di 10 assicurati, avviando poi la campagna di cross selling "Defender 10 teste", che riserva uno sconto sulla polizza infortuni ai clienti possessori di un prodotto corporate. Sul prodotto Dimensione Impresa è stata resa disponibile la garanzia del credito commerciale, predisponendo un pacchetto di prestazioni semplice e immediato per la protezione dai rischi dei crediti commerciali a costi certi e predefiniti, con una gestione adatta alle esigenze di una microimpresa. Sul prodotto sono state inoltre modificate le norme assuntive a favore di una maggiore autonomia agenziale. Riviste anche le condizioni per il target Imprese edili assicurabili con il prodotto Dimensione Impresa. A livello tecnico, è stata introdotta la nuova tariffa alluvione, che integrando le informazioni provenienti dal servizio Geosafe - strumento innovativo di supporto ai processi decisionali sviluppato da ANIA Safe - è in grado di metterle a disposizione per la valutazione dei rischi idraulici ed idrogeologici. A seguire lo stesso intervento relativo alla garanzia

## **Bilancio d'esercizio 2022**

Alluvione è stato fatto nei prodotti Dimensione Commercio, Sara Energie Rinnovabili e Sara Albergo. E' stata poi rivista, nella prima parte dell'anno, l'offerta Tutela Legale, ampliando la portata delle coperture disponibili sui prodotti Impresa e Professioni, Assistenza Sicura e Sara Legal. Dal punto di vista normativo, infine, è stato rilasciato ad agosto il lavoro di adeguamento di tutto l'impianto IDD sviluppato nel 2021 con gli interventi resi necessari dalla normativa europea sulla Sostenibilità, in particolare il Regolamento (UE) 2021/1257. Si è intervenuti quindi sugli istituti POG, sui quali la normativa è andata ad impattare al fine di integrare rischi, fattori, obiettivi e preferenze di sostenibilità nell'ambito dello sviluppo e della distribuzione dei prodotti.

## **CONTENZIOSO**

Il bilancio al 31 dicembre 2022 ha acquisito nel fondo rischi e oneri accantonamenti ritenuti adeguati a far fronte alle passività potenziali che potrebbero emergere dai contenziosi in essere. Si rimanda alla Nota Integrativa per un'analisi dei detti fondi.

In ordine ad altri contenziosi, non esistono controversie di carattere significativo o che, allo stato attuale, possano far prevedere potenziali rischi significativi, tali da essere menzionati dalla Società.

## **AZIONI PROPRIE**

In data 27.05.2013, la Società, in esecuzione della Delibera del Consiglio di Amministrazione del 22.11.2012, ha acquistato n. 4.500 azioni privilegiate dall'Automobile Club di Agrigento, corrispondenti allo 0,0247% del Capitale della Compagnia, al prezzo di 85.846 Euro. In conformità con le leggi vigenti, dette azioni sono state iscritte in una riserva negativa del Patrimonio netto nella voce "Riserva negativa per Azioni proprie in portafoglio".

## **SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE**

### **Sara Vita S.p.A. - Roma**

Capitale Sociale: 76 milioni di Euro

Partecipazione: 100%

L'esercizio 2022 è stato caratterizzato da un incremento della raccolta premi sia dei prodotti a premio periodico che di quelli a premio unico migliorando ulteriormente il trend già positivo dell'esercizio precedente.

La raccolta premi dei rami vita, riferita interamente al lavoro diretto, ha registrato un incremento del 2,6% rispetto all'esercizio precedente, passando dai 214,9 milioni di Euro del 2021 ai 220,4 milioni di Euro del 2022.

## **Bilancio d'esercizio 2022**

In particolare, la raccolta del ramo I, assicurazioni sulla durata della vita umana, tradizionalmente il ramo prevalente esercitato da Sara Vita, è pari a 191,4 milioni di Euro evidenziando un decremento rispetto al precedente esercizio del 3,1% (197,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2021).

Le somme pagate nell'esercizio registrano un incremento del 28,0% rispetto all'importo dello scorso esercizio e ammontano complessivamente a 85,1 milioni di Euro (66,5 milioni di Euro alla chiusura dell'esercizio precedente); le somme pagate a carico dei riassicuratori sono pari a 0,1 milioni di Euro (0,2 milioni di Euro il risultato del 31 dicembre 2021). Le somme pagate si riferiscono per 81,3 milioni di Euro al ramo I, per 3,0 milioni di Euro al ramo III e per 0,8 milioni di Euro al ramo V.

La variazione della riserva per somme da pagare è negativa per 4,0 milioni di Euro (un costo di 5,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2021).

Le riserve tecniche relative alla classe C, al netto delle quote a carico dei riassicuratori, ammontano a 1.169,2 milioni di Euro, con un incremento di 120,0 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente, pari al 11,4%.

Le riserve tecniche della classe D.I ammontano complessivamente a 56,4 milioni di Euro (39,9 milioni di Euro nell'esercizio precedente) interamente connesse a prodotti unit-linked.

Il valore complessivo degli investimenti di classe C e delle disponibilità liquide risulta pari a 1.260,3 milioni di Euro, con un incremento di 115,4 milioni rispetto al 2021 (10,1%).

In linea con quanto illustrato per le riserve "classe D", gli investimenti della classe D.I ammontano a 56,5 milioni di Euro (40,0 milioni di Euro nell'esercizio precedente), interamente connessi a prodotti unit-linked.

I proventi patrimoniali e finanziari netti degli investimenti, comprensivi degli interessi bancari, ammontano nell'esercizio corrente a 24,4 milioni di Euro, in diminuzione del 23,4% rispetto ai 38,8 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

Il risultato tecnico dei rami vita della Compagnia evidenzia un saldo negativo di 0,9 milioni di Euro in diminuzione rispetto all'esercizio precedente (4,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2021).

Il conto economico chiude con un risultato positivo prima delle imposte di 1,0 milioni di Euro e, al netto di queste, evidenzia un utile di 3,9 milioni di Euro (utile pari a 5,1 milioni di Euro nel 2021).

## **RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI**

Si riportano di seguito alcune informazioni sulla governance societaria, anche allo scopo dell'informativa di cui all'art. 123 bis del Testo Unico della Finanza.

## **Bilancio d'esercizio 2022**

### ***Gruppo Sara: forma giuridica e sistema di governo***

Sara Assicurazioni S.p.A. è iscritta come Capogruppo dell'omonimo Gruppo assicurativo, iscritto al n. 001 dell'Albo tenuto ai sensi di legge dall'IVASS; al Gruppo appartiene un'altra Compagnia di assicurazioni: Sara Vita S.p.A.

La Società, la cui forma giuridica è la "società per azioni", ha un modello di amministrazione e controllo tradizionale, con la presenza di un Consiglio di Amministrazione e di un Collegio Sindacale. Le principali disposizioni cui la Società è sottoposta sono quelle generali inerenti l'esercizio dell'attività assicurativa.

La compagine sociale, costituita da persone giuridiche è, alla data di approvazione della presente Relazione, di 26 Soci.

### ***Struttura del capitale sociale***

Alla data di approvazione della presente Relazione, il capitale sociale, pari a 54.675.000 Euro, è rappresentato da n. 16.200.000 azioni ordinarie ciascuna del valore nominale di 3 Euro, corrispondenti all'88,89% del capitale sociale, per un totale di 48.600.000 Euro, e da 2.025.000 azioni privilegiate ciascuna del valore nominale di 3 Euro, corrispondenti all'11,11% del capitale sociale, per un importo di 6.075.000 Euro.

Ogni azione ordinaria dà diritto ad un voto, mentre i possessori di azioni privilegiate hanno diritto di voto e di intervento nelle Assemblee esclusivamente nei casi previsti dall'art. 2365 del Codice Civile.

Le azioni privilegiate attribuiscono il diritto ad un dividendo superiore di due punti percentuali, in rapporto al relativo valore nominale, rispetto a quello assegnato alle azioni ordinarie ed hanno prelazione su queste ultime, in caso di scioglimento della società, agli effetti del rimborso del capitale.

Non sono presenti altre categorie di azioni.

Non sono emessi strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di sottoscrivere nuove azioni.

Non sono previsti piani di incentivazione a base azionaria.

### ***Restrizioni al trasferimento di titoli***

Il socio che intenda cedere, in tutto o in parte, le proprie azioni ordinarie, dovrà offrirle in prelazione agli altri soci titolari di azioni ordinarie, indicando il prezzo richiesto e gli altri elementi dell'offerta al terzo. Il diritto di prelazione potrà essere esercitato solo per la totalità delle azioni offerte in vendita. L'offerta resterà ferma per un mese.

### ***Partecipazioni rilevanti nel capitale***

In virtù dell'operazione di acquisizione del 28 novembre 2019 da parte dell'Automobile Club d'Italia dell'intera partecipazione azionaria (pari al 5% del capitale azionario) da Assicurazioni Generali S.p.A., le partecipazioni rilevanti al capitale della Società, secondo le risultanze del libro soci alla data della presente Relazione, risultano essere le seguenti:

## **Bilancio d'esercizio 2022**

- Automobile Club d'Italia 80,00%;
- Società Reale Mutua di Assicurazioni 14,65%;
- Generali Italia S.p.A. 5%;

oltre ad una minima percentuale di azioni proprie e di azioni possedute dagli Automobile Club Provinciali.

### ***Assemblea degli Azionisti***

Per quanto attiene al funzionamento ed ai poteri dell'Assemblea dei Soci, essi sono aderenti alla normativa del Codice Civile. In particolare, come previsto nell'art. 2368, 2° comma del Codice Civile, lo Statuto sociale prevede che l'Assemblea straordinaria sia regolarmente costituita e deliberi con la presenza e il voto di tanti Soci che rappresentino almeno il 60% del capitale sociale, fatti salvi eventuali diversi limiti obbligatori di legge.

### ***Sottoscrizione del capitale sociale di aumento della controllata Sara Vita***

L'Assemblea straordinaria di Sara Vita del 30 luglio 2019, previo parere positivo della Capogruppo, ha deliberato l'aumento del capitale sociale da 26 milioni a 76 milioni, mediante l'emissione di 50 milioni di azioni dal valore nominale di 1 Euro, interamente sottoscritte e versate da Sara Assicurazioni.

### ***Composizione e funzionamento degli organi di amministrazione e controllo***

L'Amministrazione della società è affidata ad un Consiglio di Amministrazione composto, alla data della presente relazione, da 10 membri. Gli amministratori durano in carica per tre esercizi e scadono alla data dell'Assemblea che approva il bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili. Il Consiglio di Amministrazione elegge tra i suoi membri il Presidente, se non nominato dall'Assemblea dei Soci, e uno o due Vice Presidenti.

Il Consiglio può nominare un Comitato Esecutivo, composto da tre a cinque membri scelti nel suo seno, anche in numero pari, a cui può delegare determinate attribuzioni, ad eccezione di quelle materie per le quali il Codice Civile o altre norme prevedano una competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione. In particolare, non possono essere delegate le decisioni concernenti la determinazione dei criteri per il coordinamento e la direzione delle imprese del gruppo assicurativo e per l'attuazione delle disposizioni impartite dall'IVASS che sono riservate alla esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione può nominare Comitati consultivi determinandone la composizione e le attribuzioni; per quanto riguarda il sistema dei Comitati si rimanda al paragrafo successivo.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione nomina e revoca il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari e provvede alla fissazione del suo compenso.

## Bilancio d'esercizio 2022

Il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società ed ha facoltà di compiere tutti gli atti finalizzati all'attuazione ed al raggiungimento degli scopi sociali, esclusi quelli che la legge riserva inderogabilmente all'Assemblea dei Soci.

Il Collegio Sindacale è composto da tre membri effettivi e due supplenti, nominati dall'Assemblea ordinaria dei soci. Il mandato dei Sindaci scade alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica. Ai sensi dell'art. 2403 del Codice Civile, il Collegio vigila sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società.

Di seguito due tabelle di cui una relativa alla composizione del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati e l'altra relativa alla composizione del Collegio Sindacale, entrambe aggiornate alla data della presente relazione:

### Struttura del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati

| Carica          | Componenti             | Scadenza nomina | Comitato Operazioni Socio Maggioranza | Comitato Controllo Interno e rischi | Comitato Nomin e | Comitato Remunerazioni | Comitato Investimenti |
|-----------------|------------------------|-----------------|---------------------------------------|-------------------------------------|------------------|------------------------|-----------------------|
| Presidente      | Sticchi Damiani Angelo | 31.12.2023      |                                       |                                     | X                | X                      |                       |
| Vice Presidente | Alessi Rosario         | 31.12.2023      |                                       | X                                   |                  |                        |                       |
| Amministratore  | Candian Albina         | 31.12.2023      |                                       | X                                   |                  |                        |                       |
| Amministratore  | Carleo Alessandra      | 31.12.2023      |                                       | X                                   |                  |                        | X                     |
| Amministratore  | Curti Maurizio         | 31.12.2023      | X                                     |                                     |                  |                        |                       |
| Amministratore  | Di Nicola Donatella    | 31.12.2023      |                                       | X                                   | X                | X                      |                       |
| Amministratore  | Gavazzi Piero          | 31.12.2023      | X                                     |                                     | X                | X                      | X                     |
|                 | La Russa Antonino      |                 |                                       |                                     |                  |                        |                       |
| Amministratore  | Geronimo               | 31.12.2023      |                                       |                                     |                  |                        |                       |
| Amministratore  | Rosa Alessandra        | 31.12.2023      | X                                     | X                                   |                  |                        |                       |
| Amministratore  | Tosti Alberto          | 31.12.2023      |                                       |                                     |                  |                        | X                     |

### Struttura del Collegio Sindacale

| Carica            | Componenti                   | Scadenza nomina |
|-------------------|------------------------------|-----------------|
| Presidente        | Del Bue Guido                | 31.12.2023      |
| Sindaco effettivo | Ferrero Chiara Francesca     | 31.12.2023      |
| Sindaco effettivo | Pardini Franco               | 31.12.2023      |
| Sindaco supplente | Sassorossi Deborah           | 31.12.2023      |
| Sindaco supplente | Dispinzari Vincenzo Maurizio | 31.12.2023      |

Come disposto dall'art. 3, comma 2 della Legge 12 luglio 2011, n. 120 in materia di parità di accesso agli organi di amministrazione e di controllo, alla Società, in quanto controllata da pubbliche

## **Bilancio d'esercizio 2022**

amministrazioni ai sensi dell'art. 2359, I e II comma del codice civile e non quotata in mercati regolamentati, si applica il D.P.R. n. 251 del 30/11/2012.

In applicazione della citata normativa in materia di quote rosa, Sara Assicurazioni e Sara Vita adottano politiche in materia di diversità di genere, garantendo il rispetto dei criteri di riparto previsti dal D.P.R. 30 novembre 2012, n. 251, garantendo che il genere meno rappresentato in ciascun organo di amministrazione e di controllo ottenga almeno un terzo dei suoi membri per tre mandati consecutivi (quota ridotta ad almeno un quinto in sede di prima applicazione della normativa).

Per Sara Assicurazioni, il terzo (ed ultimo) mandato consecutivo di cogenza del vincolo normativo in materia di quote di genere coincide con il triennio 2021-2023; Sara Vita, invece, ha rilasciato il terzo (ed ultimo) mandato consecutivo in vigore dell'obbligo normativo de quo nel triennio 2019-2021.

Rispetto al percorso formativo e professionale dei propri organi di amministrazione, gestione e controllo, Sara Assicurazioni e Sara Vita hanno definito politiche di valutazione in merito al possesso dei requisiti di professionalità, nel rispetto dei criteri disposti dal D. M. n. 220/2011, dal Regolamento IVASS n. 38/2018 e dalla normativa europea (Solvency II).

Sara Assicurazioni e Sara Vita non adottano politiche relative all'età dei componenti degli organi di amministrazione e controllo, preferendo valorizzare, anche in coerenza con l'attuale assetto normativo speciale, gli aspetti della formazione e dell'esperienza professionale.

La maggioranza dei Consiglieri di amministrazione di Sara Assicurazioni ha più di 50 anni d'età.

Nelle sedute del 19 ottobre 2022, le Società del Gruppo hanno aggiornato il Piano per la formazione dei componenti dell'Organo Amministrativo ed il Programma di inserimento per gli Amministratori di nuova nomina, approvato dai rispettivi Consigli di Amministrazione il 12 dicembre 2019 in adempimento alle disposizioni del Regolamento IVASS n. 38. Il Piano è volto ad assicurare un aggiornamento professionale continuo dei componenti dell'Organo Amministrativo, fornendo il bagaglio di competenze tecniche necessario per svolgere con consapevolezza il proprio ruolo nel rispetto della natura, della portata e della complessità dei compiti assegnati e preservare le proprie conoscenze nel tempo. Il Piano prevede infine programmi di inserimento da attuare in caso di nomina di nuovi Amministratori (escluso il rinnovo delle cariche), al fine di garantire un adeguato percorso formativo per allinearne rapidamente le conoscenze a quelli già in carica.

### ***La Politica in materia di governo societario ed i Comitati***

Con delibera del 19 ottobre 2022, il Consiglio di Amministrazione ha approvato una nuova versione della Politica in materia di governo societario (che ha abrogato il previgente Regolamento di Gruppo), apportandovi, oltre ad un aggiornamento in funzione dell'evoluzione organizzativa e della normativa aziendale, le seguenti principali modifiche:

- in relazione al Regolamento del Comitato per le Operazioni con il Socio di maggioranza è stato disposto: i) l'innalzamento della soglia minima di rilevanza dei contratti da sottoporre al vaglio del Comitato da Euro 50.000 a Euro 100.000; ii) che rientrino nell'ambito di sua competenza anche le operazioni atipiche o inusuali concluse con i soggetti previsti dal Regolamento dello stesso Comitato;

## Bilancio d'esercizio 2022

- in relazione all'Allegato n. 7 (Operazioni riservate alla competenza deliberativa o autorizzativa del Consiglio di Amministrazione) è stato specificato che sono da intendersi comprese anche le operazioni che rientrano nell'ambito di competenza del Comitato per le operazioni con il Socio di Maggioranza, in coerenza con le modifiche apportate al Regolamento dello stesso;
- in relazione al Regolamento del Comitato Controllo Interni e Rischi è stata disposta una modifica in materia di composizione dello stesso, passando da un massimo di n. 4 amministratori (non esecutivi e in maggioranza indipendenti) ad un massimo di n. 5;
- per tutti i Comitati Endoconsiliari è stata prevista la possibilità di svolgere le riunioni in teleconferenza o videoconferenza.

La Politica ha l'obiettivo di definire le direttive in materia di sistema del governo societario del Gruppo Sara Assicurazioni.

In particolare, è prevista l'istituzione della figura di Direttore Generale di Gruppo con compiti di coordinamento all'interno delle realtà societarie del Gruppo, istituzionalizza la funzione strategica della Capogruppo che definisce le linee guida delle strategie delle diverse Società ed individua le tematiche tipiche di indirizzo e di controllo per le quali può essere prevista in capo alla Capogruppo la costituzione di funzioni di presidio.

E' inoltre previsto, con l'obiettivo di formulare e condividere le strategie e l'operatività tra gli esponenti di vertice della Capogruppo e delle società del Gruppo, un sistema di Comitati così articolato a seguito delle recenti modifiche:

- Comitato per il Controllo Interno e i Rischi;
- Comitato per le Nomine;
- Comitato per le Remunerazioni;
- Comitato Investimenti di Gruppo;
- Comitato per le operazioni con il Socio di maggioranza.

I Comitati sono emanazione diretta del Consiglio di Amministrazione di Sara Assicurazioni, sono composti da membri del Consiglio di Amministrazione, nominati da quest'ultimo, e sono titolari di funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato per il Controllo Interno e i Rischi è titolare di funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio di Amministrazione in materia di determinazione delle linee di indirizzo del sistema dei controlli interni e gestione dei rischi, nella verifica periodica della sua adeguatezza e del suo effettivo funzionamento, nell'identificazione e gestione dei principali rischi aziendali. Il Comitato svolge altresì i compiti che il Consiglio di Amministrazione potrà, in seguito, ad esso ulteriormente attribuire con apposite deliberazioni. Se non è istituito un Comitato per il Controllo Interno e i rischi, almeno un membro dell'organo amministrativo, adeguatamente competente in materia e privo di deleghe, è incaricato di monitorare le attività, l'adeguatezza ed il corretto funzionamento del sistema di gestione dei rischi, al fine di riferire le relative risultanze all'organo stesso che ne è responsabile ultimo.

## Bilancio d'esercizio 2022

Il Comitato per le Nomine è titolare di funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio di Amministrazione, per quanto riguarda la Capogruppo nel caso in cui la nomina non coincida con il primo rinnovo del Consiglio, in materia di nomine dei membri del Comitato Esecutivo, dell'Amministratore Delegato, del Direttore Generale, del Vice Presidente, del Presidente qualora non sia nominato dall'Assemblea e dei componenti degli altri Comitati Consultivi.

Per quanto concerne le società controllate, il Comitato si esprime sulle nomine degli Amministratori, del Presidente, del Vice Presidente, dell'Amministratore Delegato, dei Sindaci e del Direttore Generale, nonché dei membri dell'Organismo di Vigilanza della Società Capogruppo e delle controllate qualora tale incarico non sia affidato al Collegio Sindacale.

Il Comitato per le Remunerazioni:

- a) svolge funzioni di consulenza e di proposta nell'ambito della definizione delle politiche di remunerazione e formula proposte in materia di compensi di ciascuno degli amministratori investiti di particolari cariche. In particolare, è titolare di funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio di Amministrazione in materia di remunerazione, per quanto concerne la Capogruppo, di ciascuno degli Amministratori investiti di particolari cariche e del Direttore Generale e, per quanto riguarda le Società controllate, degli Amministratori, del Presidente, dell'Amministratore Delegato, del Direttore Generale, del Collegio Sindacale e dei membri dell'Organismo di Vigilanza della società e delle controllate qualora tale incarico non sia affidato al Collegio Sindacale; nonché in materia di determinazione dei criteri per la remunerazione dei Dirigenti della società Capogruppo e delle controllate;
- b) verifica la congruità del complessivo schema retributivo, nonché la proporzionalità delle remunerazioni dell'amministratore esecutivo rispetto al personale rilevante dell'impresa;
- c) sottopone periodicamente a verifica le politiche di remunerazione al fine di garantirne l'adeguatezza, anche in caso di modifiche all'operatività dell'impresa o del contesto di mercato in cui la stessa opera;
- d) individua i potenziali conflitti di interesse e le misure adottate per gestirli;
- e) accerta il verificarsi delle condizioni per il pagamento degli incentivi del personale rilevante;
- f) fornisce adeguata informativa al Consiglio di Amministrazione sull'efficace funzionamento delle politiche di remunerazione.

Il Comitato svolge altresì i compiti che il Consiglio di Amministrazione potrà, in seguito, ad esso ulteriormente attribuire con apposite deliberazioni. Se non è istituito un Comitato remunerazioni, il Consiglio di Amministrazione svolge i compiti che gli sarebbero stati assegnati, avendo cura di prevenire conflitti di interesse.

Il Comitato Investimenti di Gruppo è titolare delle funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio di Amministrazione in materia di profilo di rischio e linee guida degli investimenti (mobiliari ed immobiliari) delineate dalla policy sugli investimenti.

Il Comitato per le operazioni con il Socio di maggioranza è titolare di funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio di Amministrazione per il perfezionamento di accordi fra una (o più) società del Gruppo con il Socio di Maggioranza Automobile Club d'Italia, con le Società da

## **Bilancio d'esercizio 2022**

questi Controllate o con gli Enti federati (Automobile Club Provinciali) che prevedano a carico di una delle società del Gruppo interessata esborsi superiori ad Euro 100.000 annui per singola operazione.

Per le operazioni suindicate con esborsi superiori ad Euro 500.000 a carico di una delle società del Gruppo, il Comitato richiede il parere di un professionista indipendente esterno sulla congruità del prezzo pattuito, ovvero motiva le ragioni che non rendono necessaria tale perizia.

Sono fuori dal campo di applicazione le operazioni rientranti nell'ambito della normale attività assicurativa (assunzione di polizze, pagamenti di indennizzi e di risarcimenti a seguito di sinistri). Rientrano comunque nella competenza del Comitato le operazioni atipiche e inusuali concluse con i soggetti sopra indicati.

### ***Principali caratteristiche dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno***

La Società è dotata di uno Statuto sociale nel quale è definito il modello di amministrazione e controllo adottato e sono dettate le linee fondamentali per la composizione e la divisione dei poteri degli organi sociali, nonché i rapporti fra questi. Lo Statuto descrive altresì i diritti spettanti agli azionisti e le relative modalità di esercizio.

Nel corso degli anni lo Statuto è stato più volte modificato per adeguarlo alle intercorse modifiche normative e ai mutamenti societari.

Tra le principali modifiche più recentemente apportate allo Statuto, nelle sedute del 24 febbraio e 9 aprile 2021, l'Assemblea straordinaria dei Soci ha deliberato la modifica degli articoli 16, 17 e 18 dello Statuto Sociale in adempimento alle previsioni del Regolamento IVASS n. 38/2018, prevedendo i criteri per la definizione degli Amministratori indipendenti e le funzioni non gestorie del Presidente in conformità all'attuale situazione di governance rafforzata dell'impresa.

Nella seduta del 29 aprile 2021, l'Assemblea straordinaria ha modificato lo Statuto sociale inserendovi in allegato il "Regolamento degli Strumenti Finanziari Partecipativi Sara Assicurazioni S.p.A."

Successivamente, nella seduta del 28 luglio 2021, l'Assemblea straordinaria ha ulteriormente modificato lo Statuto sociale inserendovi in allegato anche il "Regolamento Assembleare".

Infine, nella seduta del 28 aprile 2022, l'Assemblea straordinaria ha modificato lo Statuto sociale negli articoli 13 (assemblee), 23 (amministrazione della società) e 30 (disposizioni generali) articolo, quest'ultimo, inserito *ex novo* al fine di prevedere la possibilità di tenere le adunanze dell'Assemblea, del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dei Comitati endoconsiliari anche esclusivamente per teleconferenza o videoconferenza a condizione del rispetto delle regole previste per i collegamenti a distanza. Nella medesima seduta assembleare, in coerenza con le modifiche apportate allo Statuto, sono state adeguate alcune norme del Regolamento Assembleare allegato allo Statuto e precisamente gli articoli 1, 4 e 21.

La Società ha adottato un Codice Etico di Gruppo, da ultimo aggiornato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 27 ottobre 2021, al fine di raccontare e valorizzare gli attuali principi e i valori cardine della Compagnia, anche valorizzando la trasformazione digitale di Sara, e di contribuire alla definizione e al miglioramento dell'immagine del Gruppo.

## Bilancio d'esercizio 2022

Sara Assicurazioni è dotata di un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo conforme alle disposizioni del D.Lgs. 231/01. Il compito di vigilare sul funzionamento e l'osservanza del Modello, nonché di curarne l'aggiornamento, è attribuito all'Organismo di Vigilanza (OdV).

Il modello di organizzazione, gestione e controllo definisce una struttura organizzativa tale da garantire una chiara attribuzione dei compiti, un'adeguata segregazione delle funzioni ed un sistema di deleghe e poteri tale da rappresentare il processo aziendale di formazione ed attuazione delle decisioni. Con riferimento alla struttura del Modello, essa è stata ripartita in 3 distinti ed autonomi documenti, tutti concorrenti a costituire il Modello di organizzazione, gestione e controllo previsto dal D.Lgs. 231/2001, aventi rispettivamente ad oggetto: Parte generale; Analisi dei reati presupposto; Documento di Risk Assessment.

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 15 dicembre 2022, ha deliberato l'aggiornamento (versione nr. 8.0) della "Parte Generale" e (versione 7.0) della "Parte Speciale" del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, quest'ultima composta da: 1. Documento di Analisi dei reati presupposto; 2. Documento di Risk assessment.

Per quanto riguarda la Parte Generale del Modello, oltre ad alcuni marginali interventi di aggiornamento che, comunque, non incidono sui processi di funzionamento del Modello, sono state apportate le seguenti principali modifiche:

- aggiornamento del numero delle Agenzie che compongono la Rete di vendita;
- previsione della possibilità di aggiornamento del Documento di Risk Assessment con una frequenza minore di quella annuale ove, nel periodo, non vi siano state novità o variazioni significative nella normativa di riferimento o nell'assetto organizzativo del Gruppo;
- indicazione dei soggetti preposti a ricevere le segnalazioni di eventuali violazioni dei precetti del Codice Etico;
- implementazione del paragrafo che tratta le esternalizzazioni infragruppo, con particolare riferimento alle funzioni fondamentali;
- aggiornamento di taluni riferimenti, recependo le variazioni sopravvenute nella normativa interna e nell'assetto organizzativo aziendale.

La Parte Speciale - Documento di Analisi dei reati è stata aggiornata, oltre che alla luce delle recenti modifiche normative apportate al "catalogo" dei reati presupposto della responsabilità amministrativa degli Enti, con riferimento ai seguenti principali aspetti:

- il recepimento nel Modello del contenuto di due "Protocolli 231" (in precedenza oggetto di altrettanti, autonomi documenti normativi aziendali: PRT-SA-01 - Misure per minimizzare i rischi 231 nel processo assuntivo ed in quello liquidativo e PRT-SA-10 - Gestione delle informazioni privilegiate);
- l'inserimento di un elenco, per ciascuna categoria di reato, delle principali misure di prevenzione e dei punti di controllo previsti dalla Compagnia per mitigare il rischio di commissione degli specifici reati presupposto.

Per quanto riguarda, infine, la Parte Speciale - Documento di Risk Assessment, nell'ambito della Macro categoria di reati sub lett. e) - "Ricettazione, riciclaggio e impiego di denaro, beni o utilità di provenienza illecita, autoriciclaggio e delitti in materia di strumenti di pagamento diversi dai contanti",

## Bilancio d'esercizio 2022

sono stati oggetto di valutazione le seguenti nuove fattispecie di reato introdotte dal D.Lgs. 184/2021 nell'elenco dei reati:

- Indebito utilizzo e falsificazione di strumenti di pagamento diversi dai contanti (art. 493 ter c.p.);
- Detenzione e diffusione di apparecchiature, dispositivi o programmi informatici diretti a commettere reati riguardanti strumenti di pagamento diversi dai contanti (art. 493 quater c.p.).

Hanno inoltre costituito oggetto di valutazione anche le seguenti novità normative:

- D.Lgs. n. 184/2021 – che ha modificato il reato di Frode Informatica ex art. 640 ter c.p.;
- D.Lgs. n. 195/2021 - che ha ritoccato alcune norme del Codice penale e nello specifico il reato di ricettazione ex art. 648 c.p., il riciclaggio art. 648-bis c.p., l'autoriciclaggio art. 648-ter.1 c.p. e l'impiego di denaro, beni o utilità di provenienza illecita art. 648-ter c.p.;
- Legge 23 dicembre 2021, n. 238 (c.d. "Legge Europea") "Disposizioni per l'adempimento degli obblighi derivanti dall'appartenenza dell'Italia all'Unione Europea - Legge Europea 2019-2020" – che ha modificato gli articoli 640 quater/quinquies e 617-quater del c.p. in materia di delitti informatici e gli artt. 184 e 185 del TUF in materia di market abuse;
- Decreto-legge 25 febbraio 2022, n. 13 "Misure urgenti per il contrasto alle frodi e per la sicurezza nei luoghi di lavoro in materia edilizia, nonché sull'elettricità prodotta da impianti da fonti rinnovabili" – che ha modificato gli artt. 316 bis/ter e 640 bis del c.p. in materia di sovvenzioni pubbliche.

Il Risk Assessment ha evidenziato, anche quest'anno, un adeguato livello di presidio dei rischi 231 e, pertanto, non sono stati individuati necessari nuovi interventi di mitigazione da porre in essere (il valore di rischio residuo per ognuna delle 13 Macro categorie di reato 231 individuate si colloca sempre tra le classi di rischio "molto basso" e "basso"). Tra esse, come già nel precedente Risk Assessment, le categorie di reato che hanno conseguito lo score di rischio più elevato (pur nel profilo "basso") sono state: Reati associativi, Reati tributari, Reati informatici e Reati contro la P.A.

La Società ha adottato un "Documento illustrativo del Sistema di Gestione della salute e sicurezza sul lavoro" redatto ai sensi del D.Lgs. 81/08 e del D.Lgs. 231/01" ed approvato dal Consiglio di Amministrazione, nella versione nr. 1.0, in data 14 aprile 2011. Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 28 luglio 2021 ha deliberato l'aggiornamento annuale del predetto documento, approvandone la versione n. 9.0. Il Documento ha conservato l'impostazione e la struttura della precedente versione e, in particolare, si è confermata la conformità alle Linee Guida UNI-INAIL del 28.09.2001, indicate dalla normativa come valido standard tecnico di riferimento. La principale modifica apportata al documento ha riguardato l'inserimento dei processi e delle attività che la Compagnia ha introdotto in ottemperanza alla normativa emanata a seguito dell'emergenza sanitaria conseguente alla diffusione del virus Sars COV-2, già a suo tempo formalizzate in specifico Protocollo aziendale.

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 28 settembre 2022, ha approvato la versione n. 9.0 del "Piano di Business Continuity di Gruppo" apportando modifiche di mera forma e marginali rispetto alla sua precedente edizione, di cui è stato confermato sostanzialmente l'intero contenuto.

## Bilancio d'esercizio 2022

La Società in data 24 maggio 2018 ha approvato il Modello Organizzativo in materia di protezione dati personali (MOP), nel quale viene descritto il modello organizzativo adottato dal Gruppo Sara Assicurazioni in riferimento ai trattamenti di dati personali di soggetti persone fisiche, in coerenza alla normativa vigente, tra cui, in particolare, il Regolamento europeo n.679/2016 ("GDPR"). Il modello organizzativo ha l'obiettivo di formalizzare le linee guida che Sara ha adottato e intende applicare per assicurare che i trattamenti di dati personali di cui è titolare siano effettuati in conformità alle disposizioni previste dalla normativa in materia. All'interno del documento, è descritta la struttura organizzativa di Sara, i ruoli e le responsabilità dei soggetti che effettuano i trattamenti, nonché i principi che regolamentano e disciplinano le modalità di esecuzione delle attività di trattamento di dati personali eseguite da Sara Assicurazioni e/o Sara Vita, rispettivamente per le finalità di trattamento di cui sono titolari. Sono inoltre descritti i processi di gestione dei diritti degli interessati, di gestione delle violazioni (data breach) e di gestione della valutazione d'impatto (DPIA).

Il documento è stato da ultimo aggiornato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 24 febbraio 2021 alla luce delle evoluzioni della normativa esterna ed interna, delle modifiche organizzative e tecnologiche intervenute e della concreta esperienza operativa effettuata. Le principali modifiche apportate hanno riguardato: l'estensione del ruolo delle Società (Titolare, Responsabile, Contitolare); il richiamo all'ulteriore normativa aziendale di più diretta disciplina dei dati personali; l'esplicitazione delle attività di supporto effettuata dal RPD; la ristrutturazione delle figure delegate dal Titolare; la rimodulazione delle attribuzioni del Privacy Focal Point (Direttore Generale); la ridefinizione della gestione privacy dei Responsabili esterni; il rafforzamento della parte riguardante la Privacy by Design in aderenza alle recenti Linee Guida emanate in via definitiva dal EDPB; la previsione che i Processi di Data Breach, DPIA, Gestione Diritti vengano definiti in appositi Regolamenti.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nell'adunanza del 10 marzo u.s., ha approvato un documento contenente la relazione ex art. 41 del Regolamento IVASS n. 38 del 3 luglio 2018 e alcune proposte di modifica alle Politiche di Remunerazione, già approvate dall'Assemblea del 29 aprile 2021. Tuttavia, in data 13 aprile 2022, l'IVASS, facendo riferimento ad un'attività di verifica documentale condotta presso il Gruppo nel dicembre del 2020, ha richiesto alcuni chiarimenti ed integrazioni sulla Politica di Remunerazione del Gruppo così come vigente a dicembre 2020.

Pertanto, l'Assemblea ordinaria nella seduta del 28 aprile 2022 ha approvato, ai sensi dell'art. 41 del Regolamento IVASS n. 38 del 3 luglio 2018, il documento con le modifiche proposte alle Politiche di remunerazione a favore degli organi sociali e del personale, così come definite dal Regolamento IVASS n. 38 e sue successive modificazioni o integrazioni, inclusi i piani di remunerazione basati su strumenti finanziari ove previsti, dando atto che all'esito del dialogo in corso con l'Istituto di Vigilanza si sarebbe provveduto, se necessario, alla convocazione di una successiva Assemblea dei Soci per approvare un nuovo testo della Politica.

Successivamente, nelle adunanze del 6 luglio 2022, i Consigli di Amministrazione di Sara Assicurazioni e Sara Vita hanno approvato le nuove Politiche di Remunerazione secondo le evidenze indicate dall'IVASS nella citata nota del 13 aprile 2022 e le hanno puntualmente inviate all'Autorità di Vigilanza, impegnandosi altresì a sottoporle all'approvazione delle rispettive Assemblee entro la fine dell'anno 2022, in modo da poter recepire eventuali ulteriori osservazioni che fossero nel frattempo

## Bilancio d'esercizio 2022

pervenute dall'Istituto e garantirne la vigenza a partire dall'esercizio 2023.

In assenza di ulteriori interventi da parte di IVASS, le Assemblee dei Soci della Capogruppo e della controllata, riunitesi il 15 dicembre 2022, hanno deliberato la definitiva approvazione delle Politiche di Remunerazione, come licenziate dai Consigli di Amministrazione del 6 luglio 2022, ai sensi dell'art. 41 del Regolamento IVASS n. 38/2018.

L'Assemblea straordinaria del 29 aprile 2020, anche in adempimento a quanto previsto dal Regolamento IVASS n. 38 e dalla Lettera al mercato IVASS del 5 luglio 2010 in tema di politiche di remunerazione, ha delegato il Consiglio di Amministrazione all'attuazione della delibera di emissione ed assegnazione degli strumenti finanziari partecipativi, ivi compresa la concreta assegnazione degli stessi al personale della Società, stabilendo il valore nominale massimo di emissione in euro 5.000.000 per una durata temporale massima di 5 anni.

Da ultimo, nella seduta del 28 settembre 2022, in attuazione del "Regolamento degli Strumenti Finanziari Partecipativi di Sara Assicurazioni S.p.A." allegato allo Statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'emissione di una serie di strumenti finanziari partecipativi e contestuale assegnazione degli stessi ad una parte del personale della Società a fronte del raggiungimento di risultati di performance nello svolgimento delle proprie prestazioni lavorative, rappresentando in tutto o in parte la remunerazione variabile conferita dalla Società agli Assegnatari stessi.

La Società, nell'ambito delle attività di adeguamento delle politiche aziendali alle novità normative (regolamentari in materia di Solvency II), ha adottato le seguenti Policies:

- "Politica in Materia di Revisione Interna", da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 28 settembre 2022.

- "Politica relativa alla funzione di Compliance e Antiriciclaggio", da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 27 luglio 2022.

- "Politica aziendale per la valutazione del possesso dei requisiti di idoneità alla carica, in termini di onorabilità e professionalità di esponenti aziendali e altre figure rilevanti".

- "Politica in materia di governo societario" e "Documento in materia di organi sociali, comitati, funzioni di controllo e relativi flussi informativi", da ultimo entrambi aggiornati dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 19 ottobre 2022: il secondo Documento, in particolare, è stato aggiornato con riferimento "all'ulteriore personale rilevante", rispetto al quale sono stati specificati i criteri di valorizzazione dei parametri utilizzati dalla Compagnia per l'individuazione dello stesso, in recepimento delle indicazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza.

- "Reporting Policy", da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 15 dicembre 2022: l'aggiornamento non ha intaccato l'impianto e i contenuti della Politica (che riguarda anche l'informativa al pubblico e l'invio ad IVASS di dati statistici), ma l'integrazione e l'allineamento

## **Bilancio d'esercizio 2022**

di alcune responsabilità e denominazioni al funzionigramma vigente, nonché l'aggiornamento dell'estratto riportato dalla Politica in materia di Data Governance.

-“Politica in materia di Riassicurazione”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 6 luglio 2022 senza apportare sostanziali revisioni al contenuto della Politica, ma unicamente aggiornando la struttura organizzativa di diverse Funzioni/Direzioni coinvolte nell'ambito del processo di riservazione.

-“Politica di sottoscrizione Danni”, approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 27 ottobre 2021: la redazione di tale Politica, tratta dalla precedente “Politica in materia di sottoscrizione e riservazione”, si è resa opportuna a seguito delle modifiche organizzative intervenute nella definizione delle responsabilità in materia di Riservazione Danni e Vita (specificando che i relativi contenuti strategici ed operativi sono rimasti sostanzialmente inalterati rispetto alla precedente versione), oltre che dalla necessità di aggiornare le responsabilità degli attori coinvolti nei processi di sottoscrizione. La Politica è stata da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 24 novembre 2022 con specifico riguardo alle responsabilità degli attori coinvolti nei processi di sottoscrizione, specificando che i relativi contenuti strategici ed operativi sono rimasti sostanzialmente inalterati rispetto alla precedente versione.

-“Politica di riservazione”, approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 27 ottobre 2021: si tratta di un'unica politica di Gruppo, sia per le riserve tecniche danni che per le riserve tecniche vita, lasciando separate le politiche in materia di sottoscrizione danni e vita. Tale Politica è stata da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 24 novembre 2022 apportandovi modifiche riguardanti unicamente l'aggiornamento della struttura organizzativa di diverse Funzioni/Direzioni coinvolte nell'ambito del processo di riservazione.

- “Risk Management Policy”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 15 dicembre 2022: le principali modifiche, che non hanno mutato i processi di gestione del rischio in essere, riguardano: i) l'introduzione di una sezione relativa all'esternalizzazione infragruppo della Funzione Risk Management della controllata; ii) l'inserimento di un riferimento ai rischi connessi alla diffusione e all'utilizzo degli algoritmi di Machine Learning, con particolare riferimento ai processi aziendali che implicano effetti diretti sulla clientela; iii) adeguamenti formali al funzionigramma vigente.

-“Politica di data governance”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 19 ottobre 2022 apportandovi modifiche che non mutano i processi in essere, ma riguardanti principalmente l'adeguamento dei ruoli e delle responsabilità delle varie strutture al funzionigramma vigente.

- “Politica di Valutazione dei Rischi e della Solvibilità”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 23 febbraio 2022.

## **Bilancio d'esercizio 2022**

-“Politica in materia di esternalizzazione”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 10 marzo 2022.

-“Politica in materia di Gestione dei Reclami”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 15 dicembre 2022 con sostanziale conferma della versione vigente.

-“Politica sul funzionamento del Consiglio di Amministrazione”, da ultimo modificata nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 15 dicembre 2022 con specifico riferimento a: I) l'allineamento dei poteri del Presidente agli attuali Statuti in relazione al sistema di governo societario adottato dalle società del Gruppo Sara; II) la previsione dei Piani di inserimento per gli Amministratori di nuova nomina, mediante l'introduzione di un nuovo articolo (art 3) e dell'Allegato 1 che ne individua puntualmente le modalità operative di svolgimento; III) l'espressa indicazione, già contenuta nella relativa procedura aziendale, dell'attività di segnalazione al Presidente delle eventuali anomalie significative riscontrate nell'osservanza delle tempistiche relative alla produzione documentale e nella conformità della stessa alle disposizioni aziendali; IV) la possibilità anche per il personale delle funzioni di controllo, su richiesta e sotto la responsabilità del titolare della funzione stessa, di accedere alla documentazione di Consiglio; V) la facoltà del Presidente di derogare alle disposizioni della presente Politica laddove ne ravvisi la necessità per garantire il buon funzionamento del Consiglio di Amministrazione.

-“Politica di gestione del capitale” (o “Politica di capital management”), da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 24 novembre 2022 senza apportare sostanziali revisioni ai contenuti della Politica, ma unicamente correzioni e aggiornamenti in relazione alla struttura organizzativa e alla normativa aziendale vigenti.

-“Politica della Funzione Attuariale”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 19 ottobre 2022, apportandovi modifiche non sostanziali e riguardanti principalmente l'adeguamento delle responsabilità al funzionigramma vigente.

-“Politica di valutazione delle attività e delle passività diverse dalle riserve tecniche”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 15 dicembre 2022: tale aggiornamento, oltre ad allineare alcune responsabilità e denominazioni al funzionigramma vigente, ha operato il riordino dei paragrafi dedicati ai criteri di valutazione, con particolare riferimento agli attivi mobiliari e immobiliari. Inoltre, sono stati maggiormente dettagliati i metodi di valutazione degli attivi immobiliari e definito il criterio di identificazione dei mercati attivi. In relazione alla perizia utilizzata per tali valorizzazioni sono stati delineati i criteri di selezione della figura del valutatore indipendente, è stato definito il limite temporale dell'incarico attribuito ed è stata specificata la disciplina dei controlli metodologici sull'operato del perito.

-“Politiche per la gestione dei rischi connessi con il riciclaggio ed il finanziamento del terrorismo”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 28 settembre 2022.

## Bilancio d'esercizio 2022

-“Delibera Quadro sulle Politiche in materia di investimenti”, comprensiva della “Politica degli investimenti”, della “Politica di gestione delle attività e delle passività” e della “Politica di gestione del rischio di liquidità,” da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 19 maggio 2022 al fine, principalmente, di operare un allineamento delle stesse ai contenuti relativi al nuovo piano aziendale delle singole Compagnie del Gruppo, in linea con il Risk Appetite Statement.

-“Politica in materia di operazioni infragruppo”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 19 ottobre 2022, con sostanziale conferma della versione vigente.

- “Politica per la gestione delle Informazioni Privilegiate e Regolamento per la tenuta del relativo Elenco ai sensi dell’Art. 18 MAR”, approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 16 maggio 2017, a seguito dell’introduzione di nuove normative europee e nazionali, in abrogazione del previgente “Regolamento per la gestione delle Informazioni Privilegiate e tenuta del relativo registro ai sensi dell’Art. 115-bis del TUF”. La politica è stata adottata a seguito dell’emissione, da parte della Società, in data 3 febbraio 2015, di un prestito obbligazionario denominato “Euro 15.000.000 Sara Assicurazioni S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso 2015-2025 con ammortamento periodico”, quotato sul Mercato Telematico delle Obbligazioni organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., circostanza a seguito della quale la Società ha acquisito la qualifica di “emittente strumento finanziario quotato”, con conseguente applicabilità, ad essa e alle sue controllate, delle disposizioni contenute nel Testo Unico della Finanza. La Politica è stata da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 7 aprile 2022.

-“Policy POG” (product oversize and governance arrangement), da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 10 marzo 2022 al fine di allineare l’impianto della Policy al Regolamento delegato (UE) 2021/1257 il quale, a valle del Regolamento (UE) 2019/2088 relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari, ha introdotto il tema della sostenibilità all’interno della regolamentazione POG.

-“Politica in materia di conflitti di interesse Danni”, redatta in ottemperanza a quanto previsto dalla normativa di recepimento della direttiva (UE) 2016/97 in materia di distribuzione assicurativa (D.Lgs. 68/2018, Reg. IVASS 40/2018 e Reg. IVASS 41/2018): il documento è stato da ultimo aggiornato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 7 aprile 2022 apportandovi modifiche marginali.

-“Politica di sostenibilità”. La Società, come deliberato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 22 dicembre 2021, ha approvato le risultanze dell’analisi di materialità 2021 e disposto di procedere, su tali presupposti e in accordo con la Politica di sostenibilità in vigore, alla redazione della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario (“DNF”) 2021. Quest’ultima essendo contenuta, ai sensi dell’art. 5, comma 3, lett. a) del D.Lgs. 254/2016, nella Relazione sulla gestione del bilancio consolidato di cui costituisce una specifica sezione, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione del 10 marzo 2022 contestualmente all’approvazione del progetto di bilancio consolidato 2021.

## Bilancio d'esercizio 2022

- “Politica di organizzazione, gestione e controllo della distribuzione”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 7 aprile 2022.
- “Politica di gestione del rischio operativo e del rischio cyber”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 6 luglio 2022 apportandovi modifiche che, in larga parte, concernono aspetti di carattere formale, non incidenti, in linea generale, sui processi e le responsabilità.
- “Politica di valutazione e gestione del rischio fiscale”, approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 30 luglio 2019 allo scopo di definire i principi e le regole che governano i processi fiscali in Sara Assicurazioni e in Sara Vita. Tale Politica è stata da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 24 novembre 2022 senza apportare sostanziali revisioni ai contenuti della Politica, ma unicamente aggiornando i ruoli e le responsabilità alla mutata struttura organizzativa aziendale.
- “Politica di gestione delle segnalazioni di presunte condotte illecite (Whistleblowing)”, approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 30 luglio 2019 e aggiornata, da ultimo, dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 27 ottobre 2021.
- “Ict Security Policy”, approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 24 giugno 2020 con l'obiettivo di definire le linee guida necessarie a gestire la sicurezza del patrimonio informativo di Sara, nonché le misure organizzative e tecnologiche necessarie, e da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 27 luglio 2022 mediante: I) l'inserimento, tra i riferimenti normativi vigenti (Par. 4.1), degli Orientamenti emanati da EIOPA sulla sicurezza e sulla governance della tecnologia dell'informazione e comunicazione (EIOPA-BoS-20/600); II) l'aggiornamento di ruoli e responsabilità (Par. 5.1), in linea con il funzionigramma in vigore; III) inserimento di una nuova attività in carico alla Funzione (Par. 5.2) in termini di monitoraggio dei key performance indicators (KPI) in materia di information technology; IV) inserimento, tra le attività di controllo in carico alla Funzione (Par. 5.3), del monitoraggio dello stato di avanzamento operativo delle azioni di rimedio (c.d. follow-up); V) aggiornamento e corretta differenziazione del concetto di asset e di servizio; VI) aggiornamento della definizione di Business Owner e di Application Owner e introduzione della figura del Technical Owner.
- “Politica di Data Retention”, approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 30 luglio 2020 con l'obiettivo di definire i requisiti e le regole da adottare per la conservazione e la cancellazione dei dati personali (cd. Data Retention) del Gruppo Sara Assicurazioni, in conformità con il Regolamento (UE) 2016/679, denominato General Data Protection Regulation (“GDPR”), relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali. La politica è stata da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 6 luglio 2022.

## Bilancio d'esercizio 2022

- “Politica di Gestione dei parametri specifici nel continuo”, approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 30 luglio 2020 con lo scopo di ridefinire il processo di governo dei parametri specifici, in precedenza disciplinato nell’ambito della Politica di Risk Management; tale politica è stata da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 19 ottobre 2022.
- “Politica del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari”, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 24 febbraio 2021 e da ultimo confermata, nella medesima versione senza modifiche, dal Consiglio di Amministrazione del 23 febbraio 2022: essa sostituisce il Regolamento approvato il 18 settembre 2014 assumendone, in coerenza con il sistema normativo interno, la veste di Politica Consiliare. Nella Politica rimangono immutati i riferimenti normativi, la figura del Dirigente preposto è soggetta all’articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza e lo Statuto di Sara Assicurazioni ne stabilisce i requisiti professionali e la modalità di nomina. La Politica disciplina i procedimenti di nomina, revoca e decadenza del Dirigente Preposto; il ruolo, le funzioni, le attività e le responsabilità che gli sono attribuiti; i principali flussi informativi e le modalità di coordinamento delle attività tra il Dirigente Preposto e gli organi amministrativi e di controllo, nell’ambito del modello di controllo. Sono confermati, rispetto al Regolamento, autonomia, poteri, anche quelli di spesa nell’ambito del budget stabilito annualmente, e l’accesso alle informazioni. Elemento di novità della Politica è un ampio richiamo, a fronte della definizione del modello di controllo espresso nell’apposito manuale interno, delle metodologie e delle modalità operative per le attività di analisi e di verifica del Dirigente Preposto.
- “Politica in materia di investimenti responsabili”, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 10 marzo 2021 in applicazioni di quanto previsto dal Regolamento (UE) 2019/2088, il quale dispone che i partecipanti ai mercati finanziari pubblichino sui loro siti web informazioni circa le politiche sull’integrazione dei rischi di sostenibilità nei loro processi decisionali relativi agli investimenti. Relativamente al Gruppo Sara, la disposta adozione di una politica sugli investimenti responsabili è obbligatoria solo per i prodotti IBIP commercializzati da Sara Vita. Tuttavia, data l’importanza riconosciuta al tema, il Gruppo ritiene di adottare tali principi per l’intera attività di investimento svolta da entrambe le Compagnie del Gruppo.
- “Politica di gestione delle imposte differite” approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 25 novembre 2021 con lo scopo di determinare l’ammontare dei debiti fiscali presenti o derivanti da utili futuri, calcolati sulla base di appositi piani di recuperabilità, in grado di compensare, negli esercizi futuri, la somma di eventuali imposte attive nette iscritte nell’attivo dello stato patrimoniale di solvibilità e le imposte attive calcolate sulla perdita teorica rappresentata dal Solvency Capital Requirement. La politica è stata da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 24 novembre 2022 mediante adeguamento di ruoli e responsabilità alla mutata struttura organizzativa aziendale.
- “Politica generale in materia di continuità operativa” (o “Politica di Business Continuity”) approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 28 settembre 2022. La politica, redatta recependo,

## Bilancio d'esercizio 2022

in particolare, quanto previsto dagli Orientamenti EIOPA 2021 sulla sicurezza e sulla governance della tecnologia dell'informazione e comunicazione, si pone l'obiettivo di definire, integrandosi con il già esistente Piano di Business Continuity del Gruppo, le linee guida di indirizzo per garantire la continuità operativa delle società del Gruppo, al fine di:

- minimizzare gli impatti sul business in caso di crisi, assicurando un rapido ripristino del normale stato di svolgimento delle attività;
- garantire la continuità del servizio per rispettare i vincoli derivanti da normative vigenti e da obblighi contrattuali, oltre che per assicurare l'affidabilità nei confronti della clientela;
- predisporre un sistema organizzativo della gestione della continuità operativa in grado di dimostrarsi efficace nella sua applicazione pratica.

La Società continua ad attuare piani di intervento per l'adeguamento alla normativa Solvency II.

Tra gli interventi posti in atto si segnala la costituzione di un Comitato Rischi, composto dal management aziendale, con funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio di Amministrazione. Tali funzioni si concretizzano sia nella segnalazione all'organo amministrativo delle principali esposizioni al rischio, che nel suggerimento di indirizzi strategici volti a ottimizzare il profilo di rischio/rendimento del Gruppo.

Nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 18 ottobre 2016, in considerazione dell'evoluzione normativa, con particolare riferimento alla Direttiva Solvency II, nonché degli orientamenti espressi dall'Autorità di Vigilanza, sono state modificate le responsabilità attribuite al Comitato Rischi, istituito in data 22 settembre 2010 con apposita delibera.

La revisione si è resa necessaria al fine di rafforzare il sistema di gestione dei rischi del Gruppo Sara, sia in ottica attuale che prospettica, agevolando il collegamento tra l'Alta Direzione, l'Organo Amministrativo, le funzioni di Controllo e il Top Management.

Contestualmente, sono state apportate le corrispondenti modifiche al Regolamento del Comitato Rischi.

In particolare, al Comitato Rischi sono state attribuite le seguenti responsabilità:

- analizzare gli esiti delle attività di identificazione e valutazione dei rischi, altresì strumentali alla definizione ed al monitoraggio della strategia di rischio, esaminando le eventuali azioni correttive da porre in essere;
- esaminare i risultati del processo ORSA ed il relativo report, sulla base delle linee guida del piano strategico approvato dall'Organo Amministrativo;
- analizzare la proposta di piano di gestione del capitale, verificandone la coerenza con le evidenze del processo ORSA, ed esaminare le evidenze delle attività di monitoraggio effettuate;
- esaminare le risultanze delle attività di monitoraggio e delle valutazioni in ottica di stress, effettuate dalla Funzione di Risk Management;
- proporre le eventuali azioni correttive in caso di superamento dei limiti operativi definiti dal Consiglio di Amministrazione.;
- esaminare le proposte di Politiche di Gestione e Valutazione dei rischi, la Politica di Gestione del Capitale ed i successivi aggiornamenti;
- esaminare la proposta della politica di Data Governance ed i successivi aggiornamenti;

## Bilancio d'esercizio 2022

- analizzare le evidenze emerse nell'ambito del processo di Data Quality Management, formalizzate nello specifico reporting riguardante gli esiti dei controlli effettuati, delle azioni di risoluzione adottate e dei valori assunti dagli indicatori di performance sui dati di interesse (KPI).

La Società, inoltre, ha ottenuto dall'Autorità di Vigilanza, in data 11 maggio 2016, l'autorizzazione all'utilizzo, a far data dal 1° gennaio 2016, dei parametri specifici dell'impresa per il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità nei moduli del rischio di sottoscrizione per l'assicurazione non vita.

Con la lettera al mercato del 5 luglio 2018, contenente "Orientamenti IVASS sull'applicazione del principio di proporzionalità nel sistema di governo societario delle imprese di assicurazione e riassicurazione e dei gruppi", l'IVASS ha richiesto alle imprese lo svolgimento di un processo di autovalutazione ai fini dell'individuazione dell'assetto di governo societario più idoneo.

I Consigli di Amministrazione di Sara e Sara Vita, nell'adunanza del 6 marzo 2019 e 1 aprile 2021, hanno individuato per Sara (anche in qualità di USCI) il modello di governance "rafforzato" e per Sara Vita quello "semplificato", entrambi riconfermati nella seduta del 7 aprile 2022.

Infine, la Società è intervenuta sul sistema di deleghe dei poteri a seguito di alcune modifiche apportate alla struttura organizzativa della Direzione Generale, come deliberato dal Consiglio di Amministrazione

il 6 luglio 2022:

- nell'ambito della Direzione Innovazione Tecnologica e Processi: alla Direzione Organizzazione, ridenominata "Direzione Organizzazione e Data Governance", è stata attribuita una nuova responsabilità in materia di presidio del processo di Data Governance;
- nell'ambito della Direzione Commerciale: i) è stata istituita la "Direzione Progetti e Gestione Commerciale", con l'obiettivo di realizzare un presidio dedicato alla progettualità della Direzione ed alle attività di pianificazione, sviluppo commerciale e gestione amministrativa contrattuale della rete agenziale; ii) è stata integrata l'unità "Convenzioni", come supporto diretto allo sviluppo della rete agenziale; iii) è stato creato un focal point dedicato alle iniziative di cambiamento, con benefici in termini di efficacia anche in termini di costante contatto e collaborazione con le altre Direzioni aziendali;
- nell'ambito della Direzione Marketing: i) è stata istituita l'unità organizzativa "Marketing operativo e clienti", con l'obiettivo di integrare il contact center con le strutture deputate alla comunicazione con il cliente e coordinare l'adozione delle iniziative di marketing rivolte ai canali distributivi; ii) è stata istituita un'unità di coordinamento "Sviluppo, Offerta e Ricerche di Mercato" che ricomprende la manutenzione della gamma di prodotti e servizi, integrando le attività di analisi del mercato e della concorrenza.

## **PARTI CORRELATE E RAPPORTI CON IMPRESE DEL GRUPPO**

Con riguardo all'informativa di cui all'art. 2427 del Codice Civile, non si rilevano operazioni con parti correlate che non siano state concluse a normali condizioni di mercato, ad eccezione dei prestiti di personale infragruppo e delle prestazioni di servizi infragruppo che sono fatturati sulla base dei costi effettivamente sostenuti.

Con riguardo all'informativa di cui all'art. 2497 bis del Codice Civile, si precisa che la controllata Sara Vita è sottoposta alla direzione ed al coordinamento di Sara Assicurazioni.

Sara Assicurazioni intrattiene con la controllata Sara Vita rapporti di:

- prestiti di personale (0,9 milioni di Euro);
- prestazioni di servizi connessi all'attività informatica, amministrativa e finanziaria (1,4 milioni di Euro al netto degli effetti fiscali);
- servizi assicurativi (0,9 milioni di Euro).

Sara Assicurazioni intrattiene inoltre con la controllante Automobile Club d'Italia rapporti inerenti a:

- contributi riferiti allo sviluppo dell'attività assicurativa (2,3 milioni di Euro);
- locazioni di immobili (0,1 milioni di Euro);
- mandati di agenzia costituiti con Automobile Club provinciali associati dall'Automobile Club d'Italia, ente federativo da un punto di vista organizzativo e strutturale (15,5 milioni di Euro).

## **CONSOLIDATO FISCALE**

La Compagnia per effetto del rinnovo congiunto Sara Assicurazioni/Sara Vita dell'opzione per il regime di tassazione di gruppo di cui all'art. 117 del DPR 22 dicembre 1986, n. 917, effettuata da parte della consolidante per il triennio 2021-2023, rientra nel perimetro di consolidamento fiscale alla data di chiusura dell'esercizio 31 dicembre 2022. Per il consolidato nazionale al termine del triennio l'opzione si intende tacitamente rinnovata per il successivo triennio a meno che non venga revocata.

## **CONTINUITA' AZIENDALE**

L'esercizio 2022 è stato caratterizzato dal conflitto tra Russia e Ucraina per questo nel corso dell'anno la Compagnia ha continuato a monitorare da vicino la sua esposizione ai diversi rischi che ha dovuto fronteggiare, incluso:

- l'impatto operativo sul proprio business;
- le conseguenze di un deterioramento delle condizioni macroeconomiche;

## **Bilancio d'esercizio 2022**

- la variazione dei valori degli attivi e delle condizioni finanziarie;
- nonché la volatilità del solvency ratio, indice per il quale non sono state riscontrate criticità.

Dalle analisi e dalle valutazioni degli impatti condotte sul business della Compagnia non si evidenziano problematiche sulla continuità aziendale.

## **UTILIZZO DI STIME**

La predisposizione del bilancio comporta l'uso di stime, congetture e assunzioni di vario genere da parte degli amministratori. Ciò influenza la determinazione delle attività, delle passività, in particolar modo quelle aventi natura potenziale, dei costi e dei ricavi presentati in bilancio. Sebbene le stime siano basate sul miglior insieme di conoscenze in possesso degli amministratori alla data di bilancio, è possibile che lo sviluppo nel tempo degli eventi porti a risultati, anche sensibilmente differenti da quelli stimati.

Per quanto concerne le principali poste affette da stime, congetture e assunzioni, con una descrizione delle più significative ai fini della determinazione del risultato dell'esercizio, si rimanda ai criteri di valutazione della Nota Integrativa del Bilancio 2022.

## **BILANCIO CONSOLIDATO**

La Compagnia ha provveduto alla redazione del bilancio consolidato redatto secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS ai sensi del Decreto Legislativo del 7 settembre 2005, n. 209 (Codice delle Assicurazioni Private), e del Regolamento ISVAP n. 7/2007 e successive modifiche.

## **FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Non si sono verificati, dopo la chiusura dell'esercizio, fatti di rilievo nella gestione della Società che possano incidere in misura rilevante sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico della Compagnia.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il 2022 ha fatto registrare uno scenario macroeconomico negativo, influenzato in modo significativo dalla crisi geopolitica internazionale avviata con il conflitto in Ucraina, caratterizzato da un rallentamento dei principali indicatori economici, un'inflazione in forte crescita innescata da un'ulteriore accelerazione dei prezzi delle commodity energetiche, alimentari e della componentistica, e da un'elevata volatilità dei mercati finanziari, con tassi di interesse in rialzo.

Il 2023 dovrebbe essere caratterizzato da un ulteriore rallentamento dell'economia globale, con un livello di inflazione ancora sostenuto, con ulteriori aumenti dei tassi.

In questo contesto di grande complessità, il mercato assicurativo ha continuato ad essere molto sfidante, in particolare per la perdurante competizione nei rami Danni e segnatamente nella R.C. Auto.

Per l'esercizio 2023, la previsione di risultati non favorevoli per il comparto R.C. Auto a livello di mercato, determinerà una crescita generalizzata dei prezzi delle polizze, già osservata nella parte finale dello scorso esercizio, una transizione progressiva verso un *hard market* ed una riduzione della pressione competitiva. In questo contesto Sara Assicurazioni conferma la propria strategia mirata al mantenimento dei premi di portafoglio e al contenimento del costo medio, a presidio della redditività della Compagnia e della rete agenziale, nella prospettiva di mantenere uno sviluppo equilibrato e sostenibile nel tempo.

In particolare nell'Auto la Compagnia ha posto in essere azioni mirate al progressivo incremento del premio medio R.C. Auto e allo sviluppo del comparto CVT. Nei Rami Elementari, accanto alla conferma di un trend di crescita su tutte le linee di business, pur in un contesto di necessari incrementi tariffari, particolare attenzione è stata posta nella gestione dei rischi da fenomeni atmosferici, con azioni di revisione delle condizioni contrattuali e una più puntuale personalizzazione dei premi, tese a mitigare il potenziale impatto negativo sui risultati.

Tali obiettivi strategici saranno conseguiti attraverso alcuni interventi abilitanti e il presidio di specifiche aree di sviluppo, in particolare:

- l'evoluzione del modello di offerta tramite l'integrazione di soluzioni assicurative con servizi a valore aggiunto, fisici e digitali, che possano accompagnare al meglio i clienti nell'evoluzione delle proprie esigenze ed abitudini di vita, attraverso:
  - il consolidamento e l'ulteriore sviluppo di un ecosistema della mobilità funzionale a confermare il ruolo della Compagnia come riferimento per i bisogni legati alla mobilità, in sinergia con le diverse realtà del mondo ACI, sviluppando una proposizione assicurativa sempre più completa ed innovativa in una logica di promozione di una cultura della prevenzione e della sicurezza stradale;
  - l'avvio di un ecosistema health & property che possa abilitare l'evoluzione del modello di offerta verso i servizi a valore aggiunto e soluzioni IOT, ed indirizzando aree di rischio sempre più significative come il *cyber* e le catastrofi naturali;
  - l'ulteriore evoluzione della gamma d'offerta telematica a sostegno dello sviluppo dei volumi del portafoglio connesso anche tramite l'adozione di soluzioni tecnologiche innovative e servizi di assistenza avanzati;

## Bilancio d'esercizio 2022

- l'evoluzione e l'ampliamento di logiche di price sophistication e optimization di tipo predittivo finalizzate al presidio dell'eccellenza tecnica;
- lo sviluppo del business B2B, con particolare riferimento alle linee Auto, anche grazie agli importanti investimenti fatti sui sistemi tecnologici dedicati (applicativi flotte e collettive);
- la revisione dell'Offerta modulare Saraflix transitando verso un nuovo assetto della configurazione d'offerta abilitante soluzioni preconfigurate e logiche di composizione dinamica, customizzabili su specifici bisogni e target di clientela, attraverso una esperienza semplice ed intuitiva per l'agente e il cliente finale;
- l'inserimento di nuovi punti vendita e sviluppo delle reti secondarie, con una focalizzazione prioritaria sulla redditività delle nuove fonti produttive, agenziali e subagenziali;
- il consolidamento delle relazioni commerciali esistenti e lo sviluppo di ulteriori partnership, in particolare in ambito Bancassicurazione.

La Compagnia ribadisce infine la centralità nella propria strategia dell'innovazione tecnologica e di trasformazione digitale e omnicanale, focalizzandosi in particolare sul percorso di adoption volto al consolidamento di processi gestionali più performanti ed efficienti e, soprattutto, all'affermazione della cultura del cliente in tutti gli ambiti aziendali, per offrire il miglior livello di servizio alla rete agenziale ed al cliente finale.

Relativamente agli investimenti, le previsioni indicano un periodo di tassi di interesse che si manterranno su livelli alti rispetto a quanto visto in passato, in un contesto in cui le Banche Centrali continueranno ad avere una politica monetaria restrittiva. La volatilità sui mercati azionari e del credito rimarrà sui livelli del 2022 per le incertezze legate al ciclo economico e alla politica delle Banche Centrali. In tale contesto i portafogli assicurativi, caratterizzati da un'importante allocazione su titoli governativi ed in maniera residuale ai titoli azionari, resteranno esposti al processo di aumento dei tassi di interesse.

## Bilancio d'esercizio 2022

### INDICI DI SOLVIBILITA'

Con riferimento ai requisiti richiesti dalla normativa di vigilanza prudenziale Solvency II, entrata in vigore il 1° gennaio 2016, l'indicazione della solvibilità al 31 dicembre 2022 evidenzia mezzi propri per 968,3 milioni di Euro (908,0 milioni di Euro nel 2021), un Requisito Patrimoniale di Solvibilità pari a 295,0 milioni di Euro (287,2 milioni di Euro nel 2021) e un coefficiente di solvibilità pari al 328,2% (316,1% al 31 dicembre 2021).

Di seguito le informazioni richieste dal Regolamento ISVAP n. 22/08, art. 4 comma 7:

| Valori in migliaia di Euro                    | Fondi propri ammissibili classificati per livelli |            |        |        | Totale  |
|---|---|------------|--------|--------|---------|
|   | Tier 1  |            | Tier 2 | Tier 3 |         |
|   | unrestricted                                      | restricted |        |        |         |
| Fondi propri ammissibili a copertura dell'SCR | 962.219   | 6.075      | -      | -      | 968.294 |
| Fondi propri ammissibili a copertura dell'MCR | 962.219   | 6.075      | -      | -      | 968.294 |

| Valori in migliaia di Euro                    | Indici di solvibilità |
|---|-----------------------|
| Fondi propri ammissibili a copertura dell'SCR | 968.294               |
| Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR)   | 295.020               |
| <b>Rapporto di copertura SCR</b>              | <b>328,2%</b>         |
| Fondi propri ammissibili a copertura dell'MCR | 968.294               |
| Requisito Patrimoniale Minimo (MCR)           | 127.215               |
| <b>Rapporto di copertura MCR</b>              | <b>761,1%</b>         |

## Bilancio d'esercizio 2022

### PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA

Signori Azionisti

Sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio dell'esercizio 2022 e la Relazione degli Amministratori sulla gestione, con riguardo alla destinazione dell'utile proponiamo quanto segue.

#### Risultato d'esercizio e destinazione dell'utile

L'utile netto dell'esercizio ammonta a 50.886.408,77 Euro. Vi proponiamo la seguente proposta di riparto:

|  |      |               |
|--|------|---------------|
| - a dividendo azioni privilegiate n. 2.020.500 | Euro | 1.800.265,50  |
| - a dividendo azioni ordinarie n. 16.200.000   | Euro | 13.462.200,00 |
| - alla riserva straordinaria                   | Euro | 35.623.943,27 |

La recuperabilità dei crediti per imposte anticipate iscritti in bilancio è pari a 19.066.271,88 Euro. Con la suesposta ripartizione, sottoponiamo alla Vostra approvazione il dividendo complessivo di 15.262.465,50 Euro.

Roma, 15 marzo 2023

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Società **Sara Assicurazioni Spa**

---

Capitale sociale sottoscritto E. 54675000      Versato E. 54675000

Sede in Roma  
Tribunale Roma N.946/41

**BILANCIO DI ESERCIZIO**

**Stato patrimoniale**

Esercizio 2022

(Valore in Euro)

STATO PATRIMONIALE  
ATTIVO

|   |  |              |            | Valori dell'esercizio |  |
|---|--|--------------|------------|-----------------------|--|
| A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO |  |              |            | i.                    |  |
| di cui capitale richiamato  |  | 2            | 0          | 0                     |  |
| B. ATTIVI IMMATERIALI   |  |              |            |                       |  |
| 1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare                      |  |              |            |                       |  |
| a) rami vita  |  | 3            | 0          |                       |  |
| b) rami danni   |  | 4            | 0          |                       |  |
| 2. Altre spese di acquisizione                                      |  |              |            |                       |  |
|   |  | 6            | 0          |                       |  |
| 3. Costi di impianto e di ampliamento                               |  |              |            |                       |  |
|   |  | 7            | 0          |                       |  |
| 4. Avviamento   |  |              |            |                       |  |
|   |  | 8            | 0          |                       |  |
| 5. Altri costi pluriennali  |  | 9            | 8.175.606  | 10 8.175.606          |  |
| C. INVESTIMENTI   |  |              |            |                       |  |
| I - Terreni e fabbricati  |  |              |            |                       |  |
| 1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa                    |  |              |            |                       |  |
|   |  | 11           | 22.118.708 |                       |  |
| 2. Immobili ad uso di terzi   |  |              |            |                       |  |
|   |  | 12           | 91.931.388 |                       |  |
| 3. Altri immobili   |  |              |            |                       |  |
|   |  | 13           | 0          |                       |  |
| 4. Altri diritti reali  |  |              |            |                       |  |
|   |  | 14           | 0          |                       |  |
| 5. Immobilizzazioni in corso e acconti                              |  | 15           | 0          | 16 114.050.096        |  |
| II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate     |  |              |            |                       |  |
| 1. Azioni e quote di imprese:                                       |  |              |            |                       |  |
| a) controllanti   |  | 17           | 0          |                       |  |
| b) controllate  |  | 18           | 81.944.616 |                       |  |
| c) consociate   |  | 19           | 0          |                       |  |
| d) collegate  |  | 20           | 0          |                       |  |
| e) altre  |  | 21           | 0          | 22 81.944.616         |  |
| 2. Obbligazioni emesse da imprese:                                  |  |              |            |                       |  |
| a) controllanti   |  | 23           | 0          |                       |  |
| b) controllate  |  | 24           | 0          |                       |  |
| c) consociate   |  | 25           | 0          |                       |  |
| d) collegate  |  | 26           | 0          |                       |  |
| e) altre  |  | 27           | 0          | 28 0                  |  |
| 3. Finanziamenti ad imprese:  |  |              |            |                       |  |
| a) controllanti   |  | 29           | 0          |                       |  |
| b) controllate  |  | 30           | 0          |                       |  |
| c) consociate   |  | 31           | 0          |                       |  |
| d) collegate  |  | 32           | 0          |                       |  |
| e) altre  |  | 33           | 0          | 34 81.944.616         |  |
|   |  | da riportare |            | 35 8.175.606          |  |

| Valori dell'esercizio precedente |              | 181         |
|----------------------------------|--------------|-------------|
|                                  | 182 -----    | 0           |
| 183                              | 0            |             |
| 184                              | 0            |             |
|                                  | 185 -----    | 0           |
|                                  | 186 -----    | 0           |
|                                  | 187 -----    | 0           |
|                                  | 188 -----    | 0           |
|                                  | 189 -----    | 8.992.960   |
|                                  | 190 -----    | 8.992.960   |
|                                  | 191 -----    | 18.688.989  |
|                                  | 192 -----    | 94.791.338  |
|                                  | 193 -----    | 0           |
|                                  | 194 -----    | 0           |
|                                  | 195 -----    | 0           |
|                                  | 196 -----    | 113.480.377 |
| 197                              | 0            |             |
| 198                              | 81.944.616   |             |
| 199                              | 0            |             |
| 200                              | 0            |             |
| 201                              | 0            |             |
|                                  | 202 -----    | 81.944.616  |
| 203                              | 0            |             |
| 204                              | 0            |             |
| 205                              | 0            |             |
| 206                              | 0            |             |
| 207                              | 0            |             |
|                                  | 208 -----    | 0           |
| 209                              | 0            |             |
| 210                              | 0            |             |
| 211                              | 0            |             |
| 212                              | 0            |             |
| 213                              | 0            |             |
|                                  | 214 -----    | 0           |
|                                  | 215 -----    | 81.944.616  |
|                                  | da riportare |             |
|                                  |              | 8.992.960   |



## Valori dell'esercizio precedente

|     |              |     |               |               |
|-----|--------------|-----|---------------|---------------|
|     | riporto      |     |               | 8.992.960     |
| 216 | 48.089.469   |     |               |               |
| 217 | 8.411        |     |               |               |
| 218 | 15.121       | 219 | 48.113.001    |               |
|     |              | 220 | 605.733.748   |               |
| 221 | 708.402.478  |     |               |               |
| 222 | 12.823.582   |     |               |               |
| 223 | 0            | 224 | 721.226.061   |               |
| 225 | 0            |     |               |               |
| 226 | 0            |     |               |               |
| 227 | 12.192.374   | 228 | 12.192.374    |               |
|     |              | 229 | 0             |               |
|     |              | 230 | 4.546.472     |               |
|     |              | 231 | 0             |               |
|     |              | 232 | 1.391.811.656 |               |
|     |              | 233 | 0             | 234           |
|     |              |     |               | 1.587.226.649 |
|     |              | 235 | 0             |               |
|     |              | 236 | 0             | 237           |
|     |              |     |               | 0             |
|     |              | 238 | 3.493.854     |               |
|     |              | 239 | 19.376.456    |               |
|     |              | 240 | 0             |               |
|     |              | 241 | 0             | 242           |
|     |              |     |               | 22.870.310    |
|     |              | 243 | 0             |               |
|     |              | 244 | 0             |               |
|     |              | 245 | 0             |               |
|     |              | 246 | 0             |               |
|     |              | 247 | 0             |               |
|     |              | 248 | 0             | 249           |
|     |              |     |               | 22.870.310    |
|     | da riportare |     |               | 1.619.099.919 |

STATO PATRIMONIALE  
ATTIVO

|  |    | Valori dell'esercizio |               |
|--|----|-----------------------|---------------|
|  |    | riporto               |               |
|  |    |                       | 1.467.217.138 |
| <b>E. CREDITI</b>  |    |                       |               |
| I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di: |    |                       |               |
| 1. Assicurati  |    |                       |               |
| a) per premi dell'esercizio  | 71 | 20.484.204            |               |
| b) per premi degli es. precedenti  | 72 | 161.995               |               |
|  |    | 73                    | 20.646.198    |
| 2. Intermediari di assicurazione   |    | 74                    | 40.873.696    |
| 3. Compagnie conti correnti  |    | 75                    | 9.867.336     |
| 4. Assicurati e terzi per somme da recuperare                                    |    | 76                    | 6.057.240     |
|  |    | 77                    | 77.444.470    |
| II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:      |    |                       |               |
| 1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione                                  |    |                       |               |
|  |    | 78                    | 4.322.191     |
| 2. Intermediari di riassicurazione   |    |                       |               |
|  |    | 79                    | 1.466.186     |
|  |    | 80                    | 5.788.377     |
| III - Altri crediti  |    |                       |               |
|  |    | 81                    | 307.589.297   |
|  |    | 82                    | 390.822.144   |
| <b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>   |    |                       |               |
| I - Attivi materiali e scorte:   |    |                       |               |
| 1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno                       |    |                       |               |
|  |    | 83                    | 3.432.982     |
| 2. Beni mobili iscritti in pubblici registri                                     |    |                       |               |
|  |    | 84                    | 0             |
| 3. Impianti e attrezzature   |    |                       |               |
|  |    | 85                    | 0             |
| 4. Scorte e beni diversi   |    |                       |               |
|  |    | 86                    | 0             |
|  |    | 87                    | 3.432.982     |
| II - Disponibilità liquide   |    |                       |               |
| 1. Depositi bancari e c/c postali  |    |                       |               |
|  |    | 88                    | 41.302.405    |
| 2. Assegni e consistenza di cassa  |    |                       |               |
|  |    | 89                    | 15.619        |
|  |    | 90                    | 41.318.023    |
| IV - Altre attività  |    |                       |               |
| 1. Conti transitori attivi di riassicurazione                                    |    |                       |               |
|  |    | 92                    | 0             |
| 2. Attività diverse  |    |                       |               |
|  |    | 93                    | 4.195.101     |
|  |    | 94                    | 4.195.101     |
|  |    | 95                    | 48.946.106    |
| <b>G. RATEI E RISCONTI</b>   |    |                       |               |
| 1. Per interessi   |    |                       |               |
|  |    | 96                    | 5.396.024     |
| 2. Per canoni di locazione   |    |                       |               |
|  |    | 97                    | 74.161        |
| 3. Altri ratei e risconti  |    |                       |               |
|  |    | 98                    | 5.946.048     |
|  |    | 99                    | 11.416.233    |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>   |    |                       | 1.918.401.621 |

## Valori dell'esercizio precedente

|     |            |     |             |               |
|-----|------------|-----|-------------|---------------|
|     | riporto    |     |             | 1.619.099.919 |
| 251 | 19.638.939 |     |             |               |
| 252 | 347.299    |     |             |               |
|     |            | 253 | 19.986.238  |               |
|     |            | 254 | 40.675.061  |               |
|     |            | 255 | 9.059.492   |               |
|     |            | 256 | 5.134.175   |               |
|     |            | 257 | 74.854.966  |               |
|     |            | 258 | 7.928.228   |               |
|     |            | 259 | 736.622     |               |
|     |            | 260 | 8.664.850   |               |
|     |            | 261 | 136.262.140 | 219.781.956   |
|     |            | 262 |             |               |
|     |            | 263 | 3.968.264   |               |
|     |            | 264 | 0           |               |
|     |            | 265 | 0           |               |
|     |            | 266 | 0           |               |
|     |            | 267 | 3.968.264   |               |
|     |            | 268 | 78.000.520  |               |
|     |            | 269 | 15.857      |               |
|     |            | 270 | 78.016.377  |               |
|     |            | 271 | 0           |               |
|     |            | 272 | 0           |               |
|     |            | 273 | 3.730.288   |               |
|     |            | 274 | 3.730.288   | 85.714.929    |
|     |            | 275 |             |               |
|     |            | 276 | 4.715.630   |               |
|     |            | 277 | 81.286      |               |
|     |            | 278 | 4.969.708   |               |
|     |            | 279 |             | 9.766.625     |
|     |            | 280 |             | 1.934.563.430 |

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

|   |              |             |                 |                 |
|---|--------------|-------------|-----------------|-----------------|
| A. PATRIMONIO NETTO   |              |             |                 |                 |
| I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente   |              | 101         | 54.675.000      |                 |
| II - Riserva da sovrapprezzo di emissione   |              | 102         | 0               |                 |
| III - Riserve di rivalutazione  |              | 103         | 66.454.694      |                 |
| IV - Riserva legale   |              | 104         | 30.803.421      |                 |
| V - Riserve statutarie  |              | 105         | 102.491         |                 |
| VI - Riserve per azioni della controllante  |              | 400         | 0               |                 |
| VII - Altre riserve   |              | 107         | 581.925.960     |                 |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo  |              | 108         | 0               |                 |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio   |              | 109         | 50.836.409      |                 |
| X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio  |              | 401         | -85.846         | 110 784.762.129 |
| B. PASSIVITA' SUBORDINATE   |              |             |                 | 111 0           |
| C. RISERVE TECNICHE   |              |             |                 |                 |
| I - RAMI DANNI  |              |             |                 |                 |
| 1. Riserva premi  | 112          | 247.163.405 |                 |                 |
| 2. Riserva sinistri   | 113          | 740.520.959 |                 |                 |
| 3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni   | 114          | 42.971      |                 |                 |
| 4. Altre riserve tecniche   | 115          | 1.120.752   |                 |                 |
| 5. Riserve di perequazione  | 116          | 1.622.580   | 117 990.470.667 |                 |
| II - RAMI VITA  |              |             |                 |                 |
| 1. Riserve matematiche  | 118          | 0           |                 |                 |
| 2. Riserva premi delle assicurazioni complementari  | 119          | 0           |                 |                 |
| 3. Riserva per somme da pagare  | 120          | 0           |                 |                 |
| 4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni   | 121          | 0           |                 |                 |
| 5. Altre riserve tecniche   | 122          | 0           | 123 0           | 124 990.470.667 |
| D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE |              |             |                 |                 |
| I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato                                 |              | 125         | 0               |                 |
| II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione  |              | 126         | 0               | 127 0           |
|   | da riportare |             |                 | 1.775.232.795   |

Valori dell'esercizio precedente

|  |              |             |                   |
|--|--------------|-------------|-------------------|
|  |              |             |                   |
|  |              | 281         | 54.675.000        |
|  |              | 282         | 0                 |
|  |              | 283         | 66.454.694        |
|  |              | 284         | 30.803.421        |
|  |              | 285         | 102.491           |
|  |              | 286         | 0                 |
|  |              | 287         | 556.658.860       |
|  |              | 288         | 0                 |
|  |              | 289         | 63.177.647        |
|  |              | 290         | -85.846           |
|  |              | 291         | 771.786.267       |
|  |              | 292         | 0                 |
|  | 292          | 236.992.888 |                   |
|  | 293          | 767.222.280 |                   |
|  | 294          | 0           |                   |
|  | 295          | 1.012.175   |                   |
|  | 296          | 1.512.532   | 297 1.006.739.875 |
|  | 298          | 0           |                   |
|  | 299          | 0           |                   |
|  | 300          | 0           |                   |
|  | 301          | 0           |                   |
|  | 302          | 0           | 303 0             |
|  |              |             | 304 1.006.739.875 |
|  |              | 305         | 0                 |
|  | da riportare | 306         | 0                 |
|  |              |             | 307 1.778.526.142 |

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

|  | Valori dell'esercizio |                 |
|--|-----------------------|-----------------|
|  | riporto               |                 |
|  |                       | 1.775.232.795   |
| <b>E. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>   |                       |                 |
| 1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili                              | 128 11.332.831        |                 |
| 2. Fondi per imposte   | 129 8.292.256         |                 |
| 3. Altri accantonamenti  | 130 6.618.001         | 131 26.243.087  |
| <b>F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI</b>  |                       | 132 0           |
| <b>G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'</b>  |                       |                 |
| <b>I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:</b> |                       |                 |
| 1. Intermediari di assicurazione   | 133 1.846.612         |                 |
| 2. Compagnie conti correnti  | 134 591.581           |                 |
| 3. Assicurati per depositi cauzionali e premi  | 135 0                 |                 |
| 4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati   | 136 0                 | 137 2.438.193   |
| <b>II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:</b>      |                       |                 |
| 1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione  | 138 215.532           |                 |
| 2. Intermediari di riassicurazione   | 139 0                 | 140 215.532     |
| <b>III - Prestiti obbligazionari</b>   |                       | 141 4.500.000   |
| <b>IV - Debiti verso banche e istituti finanziari</b>                                  |                       | 142 0           |
| <b>V - Debiti con garanzia reale</b>   |                       | 143 0           |
| <b>VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari</b>                                 |                       | 144 0           |
| <b>VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>                        |                       | 145 6.695.185   |
| <b>VIII - Altri debiti</b>   |                       |                 |
| 1. Per imposte a carico degli assicurati   | 146 12.969.403        |                 |
| 2. Per oneri tributari diversi   | 147 25.801.744        |                 |
| 3. Verso enti assistenziali e previdenziali  | 148 1.885.715         |                 |
| 4. Debiti diversi  | 149 44.565.718        | 150 85.222.580  |
| <b>IX - Altre passività</b>  |                       |                 |
| 1. Conti transitori passivi di riassicurazione   | 151 0                 |                 |
| 2. Provvigioni per premi in corso di riscossione                                       | 152 4.477.533         |                 |
| 3. Passività diverse   | 153 13.007.378        | 154 17.484.911  |
| da riportare   |                       | 155 116.556.401 |
|  |                       | 1.918.032.284   |

Valori dell'esercizio precedente

|     |              |     |            |     |               |
|-----|--------------|-----|------------|-----|---------------|
|     | riporto      |     |            |     | 1.778.526,142 |
|     |              | 308 | 11.283.588 |     |               |
|     |              | 309 | 9.162.049  |     |               |
|     |              | 310 | 10.503.618 | 311 | 30.949.256    |
|     |              |     |            | 312 | 0             |
| 313 | 1.571.662    |     |            |     |               |
| 314 | 880.989      |     |            |     |               |
| 315 | 0            |     |            |     |               |
| 316 | 0            | 317 | 2.452.651  |     |               |
| 318 | 1.789.667    |     |            |     |               |
| 319 | 0            | 320 | 1.789.667  |     |               |
|     |              | 321 | 6.000.000  |     |               |
|     |              | 322 | 0          |     |               |
|     |              | 323 | 0          |     |               |
|     |              | 324 | 0          |     |               |
|     |              | 325 | 6.298.124  |     |               |
| 326 | 12.698.978   |     |            |     |               |
| 327 | 32.311.334   |     |            |     |               |
| 328 | 1.567.317    |     |            |     |               |
| 329 | 40.946.889   | 330 | 87.524.518 |     |               |
| 331 | 0            |     |            |     |               |
| 332 | 5.165.920    |     |            |     |               |
| 333 | 15.417.318   | 334 | 20.583.238 | 335 | 124.648.198   |
|     | da riportare |     |            |     | 1.934.123.595 |

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

|  |         | Valori dell'esercizio |                      |
|--|---------|-----------------------|----------------------|
|  | riporto |                       | 1.918.032.284        |
| H. RATEI E RISCONTI                      |         |                       |                      |
| 1. Per interessi                         |         | 156                   | 146.944              |
| 2. Per canoni di locazione               |         | 127                   | 37.316               |
| 3. Altri ratei e risconti                |         | 158                   | 185.077              |
|  |         | 159                   | 369.337              |
| <b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b> |         | 160                   | <b>1.918.401.621</b> |

|         |     |               |
|---------|-----|---------------|
| riporto |     | 1.934.123.595 |
|         | 336 | 195.926       |
|         | 337 | 43.009        |
|         | 338 | 0             |
|         | 339 | 239.834       |
|         | 340 | 1.934.363.430 |

**Allegato II**

Società **Sara Assicurazioni Spa**

---

Capitale sociale sottoscritto E. 54675000                      Versato E. 54675000

Sede in Roma  
Tribunale Roma N.946/41

**BILANCIO DI ESERCIZIO**

**Conto economico**

Esercizio 2022

(Valore in Euro)

| <b>I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI</b>   |    |             |             |
|--|----|-------------|-------------|
| <b>1. PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>                        |    |             |             |
| a) Premi lordi contabilizzati  | 1  | 641.070,408 |             |
| b) (-) Premi ceduti in riassicurazione   | 2  | 12.529,856  |             |
| c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi   | 3  | 10.170,517  |             |
| d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori                                    | 4  | -705,124    | 5           |
|  |    |             | 617.664,911 |
| <b>2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)</b> |    |             |             |
|  |    |             | 6           |
|  |    |             | 4.890,386   |
| <b>3. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>                     |    |             |             |
|  |    |             | 7           |
|  |    |             | 10.644,828  |
| <b>4. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>  |    |             |             |
| <b>a) Importi pagati</b>   |    |             |             |
| aa) Importo lordo  | 8  | 378.621,208 |             |
| bb) (-) quote a carico dei riassicuratori  | 9  | 9.847,105   | 10          |
|  |    |             | 368.774,103 |
| <b>b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori</b>               |    |             |             |
| aa) Importo lordo  | 11 | 6.601,803   |             |
| bb) (-) quote a carico dei riassicuratori  | 12 | 0           | 13          |
|  |    |             | 6.601,803   |
| <b>c) Variazione della riserva sinistri</b>  |    |             |             |
| aa) Importo lordo  | 14 | -26.701,321 |             |
| bb) (-) quote a carico dei riassicuratori  | 15 | -6.655,757  | 16          |
|  |    |             | -20.045,564 |
|  |    |             | 17          |
|  |    |             | 342.126,736 |
| <b>5. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>    |    |             |             |
|  |    |             | 18          |
|  |    |             | 108,577     |
| <b>6. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>       |    |             |             |
|  |    |             | 19          |
|  |    |             | 42,971      |
| <b>7. SPESE DI GESTIONE:</b>   |    |             |             |
| a) Provvigioni di acquisizione   | 20 | 35.034,397  |             |
| b) Altre spese di acquisizione   | 21 | 63.624,941  |             |
| c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare              | 22 | 0           |             |
| d) Provvigioni di incasso  | 23 | 81.846,226  |             |
| e) Altre spese di amministrazione  | 24 | 37.710,845  |             |
| f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori                       | 25 | 1.527,740   | 26          |
|  |    |             | 216.688,669 |
| <b>8. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>                        |    |             |             |
|  |    |             | 27          |
|  |    |             | 14.358,755  |
| <b>9. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE</b>   |    |             |             |
|  |    |             | 28          |
|  |    |             | 110,049     |
| <b>10. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)</b>                              |    |             |             |
|  |    |             | 29          |
|  |    |             | 59.674,569  |

Valori dell'esercizio precedente

|  |  |     |             |             |             |             |             |
|--|--|-----|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  |  |     | 111         | 622.271.502 |             |             |             |
|  |  |     | 112         | 12.050.558  |             |             |             |
|  |  |     | 113         | 747.999     |             |             |             |
|  |  |     | 114         | 724.350     | 115         | 610.197.296 |             |
|  |  |     |             |             |             |             |             |
|  |  |     |             |             | 116         | 21.130.075  |             |
|  |  |     |             |             | 117         | 9.249.788   |             |
|  |  |     |             |             |             |             |             |
|  |  | 118 | 353.090.762 |             |             |             |             |
|  |  | 119 | 10.226.231  | 120         | 342.864.531 |             |             |
|  |  |     |             |             |             |             |             |
|  |  | 121 | 434.426     |             |             |             |             |
|  |  | 122 | 0           | 123         | 434.426     |             |             |
|  |  |     |             |             |             |             |             |
|  |  | 124 | -2.456.957  |             |             |             |             |
|  |  | 125 | -4.837.359  | 126         | 2.380.402   | 127         | 344.810.507 |
|  |  |     |             |             |             |             |             |
|  |  |     |             |             | 128         | 6.519       |             |
|  |  |     |             |             | 129         | 0           |             |
|  |  |     |             |             |             |             |             |
|  |  |     | 130         | 33.497.510  |             |             |             |
|  |  |     | 131         | 63.871.045  |             |             |             |
|  |  |     | 132         | 0           |             |             |             |
|  |  |     | 133         | 79.428.232  |             |             |             |
|  |  |     | 134         | 36.752.212  |             |             |             |
|  |  |     | 135         | 1.782.343   | 136         | 211.766.655 |             |
|  |  |     |             |             |             |             |             |
|  |  |     |             |             | 137         | 12.922.522  |             |
|  |  |     |             |             | 138         | 96.965      |             |
|  |  |     |             |             | 139         | 70.973.992  |             |



Valori dell'esercizio precedente

|  |     |   |     |   |
|--|-----|---|-----|---|
|  | 140 | 0 |     |   |
|  | 141 | 0 | 142 | 0 |
|  | 143 | 0 |     |   |
| (di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate) |     | 0 |     |   |
|  | 145 | 0 |     |   |
|  | 146 | 0 | 147 | 0 |
| (di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate) |     | 0 |     | 0 |
|  | 149 | 0 |     |   |
|  | 150 | 0 | 152 | 0 |
| (di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate) |     | 0 |     |   |
|  |     |   | 153 | 0 |
|  |     |   | 154 | 0 |
|  | 155 | 0 |     |   |
|  | 156 | 0 | 157 | 0 |
|  | 158 | 0 |     |   |
|  | 159 | 0 | 160 | 0 |
|  |     |   | 161 | 0 |
|  | 162 | 0 |     |   |
|  | 163 | 0 | 164 | 0 |
|  | 165 | 0 |     |   |
|  | 166 | 0 | 167 | 0 |
|  | 168 | 0 |     |   |
|  | 169 | 0 | 170 | 0 |
|  | 171 | 0 |     |   |
|  | 172 | 0 | 173 | 0 |
|  |     |   | 174 | 0 |

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

|   |    |            |    |            |
|---|----|------------|----|------------|
| 7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE   |    |            | 85 | 0          |
| 8. SPESE DI GESTIONE:   |    |            |    |            |
| a) Provvigioni di acquisizione  | 66 | 0          |    |            |
| b) Altre spese di acquisizione  | 67 | 0          |    |            |
| c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare   | 68 | 0          |    |            |
| d) Provvigioni di incasso   | 69 | 0          |    |            |
| e) Altre spese di amministrazione   | 70 | 0          |    |            |
| f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori  | 71 | 0          | 72 | 0          |
| 9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:   |    |            |    |            |
| a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi   | 73 | 0          |    |            |
| b) Rettifiche di valore sugli investimenti  | 74 | 0          |    |            |
| c) Perdite sul realizzo di investimenti   | 75 | 0          | 76 | 0          |
| 10. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE |    |            | 77 | 0          |
| 11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE   |    |            | 78 | 0          |
| 12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)   |    |            | 79 | 0          |
| 13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)   |    |            | 80 | 0          |
| <b>III. CONTO NON TECNICO</b>   |    |            |    |            |
| 1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)  |    |            | 81 | 59.674.369 |
| 2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)  |    |            | 82 | 0          |
| 3. PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:   |    |            |    |            |
| a) Proventi derivanti da azioni e quote   | 83 | 1.856.884  |    |            |
| (di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate   | 84 | 0          |    |            |
| b) Proventi derivanti da altri investimenti:  |    |            |    |            |
| aa) da terreni e fabbricati   | 85 | 5.535.549  |    |            |
| bb) da altri investimenti   | 86 | 30.324.424 |    |            |
| (di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate   | 87 | 35.859.973 |    |            |
| c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti   | 88 | 3.019.465  |    |            |
| d) Profitti sul realizzo di investimenti  | 89 | 14.487.512 |    |            |
| (di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate   | 91 | 0          | 92 | 55.223.834 |

|  |  | Valori dell'esercizio precedente |            |
|--|--|----------------------------------|------------|
|  |  | 175                              | 0          |
|  |  | -----                            | -----      |
|  |  | 176                              | 0          |
|  |  | -----                            | -----      |
|  |  | 177                              | 0          |
|  |  | -----                            | -----      |
|  |  | 178                              | 0          |
|  |  | -----                            | -----      |
|  |  | 179                              | 0          |
|  |  | -----                            | -----      |
|  |  | 180                              | 0          |
|  |  | -----                            | -----      |
|  |  | 181                              | 0          |
|  |  | -----                            | -----      |
|  |  | 182                              | 0          |
|  |  | -----                            | -----      |
|  |  | 183                              | 0          |
|  |  | -----                            | -----      |
|  |  | 184                              | 0          |
|  |  | -----                            | -----      |
|  |  | 185                              | 0          |
|  |  | -----                            | -----      |
|  |  | 186                              | 0          |
|  |  | -----                            | -----      |
|  |  | 187                              | 0          |
|  |  | -----                            | -----      |
|  |  | 188                              | 0          |
|  |  | -----                            | -----      |
|  |  | 189                              | 0          |
|  |  | -----                            | -----      |
|  |  | 190                              | 0          |
|  |  | -----                            | -----      |
|  |  | 191                              | 70.973.992 |
|  |  | -----                            | -----      |
|  |  | 192                              | 0          |
|  |  | -----                            | -----      |
|  |  | 193                              | 1.360.464  |
|  |  | -----                            | -----      |
|  | (di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate) |                                  | 0 )        |
|  |  | -----                            | -----      |
|  |  | 195                              | 4.803.781  |
|  |  | -----                            | -----      |
|  |  | 196                              | 32.815.599 |
|  |  | -----                            | -----      |
|  | (di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate) | 197                              | 37.619.380 |
|  |  | -----                            | -----      |
|  |  | 199                              | 1.411.327  |
|  |  | -----                            | -----      |
|  |  | 200                              | 13.303.886 |
|  |  | -----                            | -----      |
|  | (di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate) | 202                              | 53.695.058 |
|  |  | -----                            | -----      |

## CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

|   |    |            |            |
|---|----|------------|------------|
| 4. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12) |    | 03         | 0          |
| 5. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:  |    |            |            |
| a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi   | 94 | 7.085.972  |            |
| b) Rettifiche di valore sugli investimenti  | 95 | 34.130.790 |            |
| c) Perdite sul realizzo di investimenti   | 96 | 5.392.149  |            |
| 6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)   |    | 97         | 46.608.911 |
| 7. ALTRI PROVENTI   |    | 98         | 4.800.386  |
| 8. ALTRI ONERI  |    | 99         | 9.970.755  |
| 9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA  |    | 100        | 14.165.060 |
| 10. PROVENTI STRAORDINARI   |    | 101        | 59.294.602 |
| 11. ONERI STRAORDINARI  |    | 102        | 13.013.583 |
| 12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA   |    | 103        | 3.126.620  |
| 13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE   |    | 104        | 9.886.963  |
| 14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO  |    | 105        | 69.181.565 |
| 15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO   |    | 106        | 18.295.157 |
|   |    | 107        | 50.886.409 |

Valori dell'esercizio precedente

|  |  |     |            |
|--|--|-----|------------|
|  |  | 203 | 0          |
|  |  | 204 | 6.904.752  |
|  |  | 205 | 6.053.417  |
|  |  | 206 | 3.683.490  |
|  |  | 207 | 16.641.659 |
|  |  | 208 | 21.130.075 |
|  |  | 209 | 7.371.648  |
|  |  | 210 | 14.711.782 |
|  |  | 211 | 79.557.182 |
|  |  | 212 | 11.223.696 |
|  |  | 213 | 2.529.971  |
|  |  | 214 | 8.693.725  |
|  |  | 215 | 88.250.907 |
|  |  | 216 | 25.073.260 |
|  |  | 217 | 63.177.647 |

**Sara Assicurazioni Spa**

**NOTA INTEGRATIVA**

## **CONSIDERAZIONI DI CARATTERE GENERALE**

Il presente bilancio, composto dagli schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico, dalla Nota Integrativa, dai relativi allegati IVASS e dagli allegati in forma libera - tra i quali il Rendiconto Finanziario ed il Prospetto riepilogativo della movimentazione del Patrimonio Netto - corredato dalla Relazione sulla Gestione predisposta dagli Amministratori della Società, è stato redatto in conformità alle disposizioni applicabili di cui al Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209 (Codice delle Assicurazioni), al Decreto Legislativo n. 173/97 e al Regolamento ISVAP 22/2008 modificato ed integrato dal Provvedimento ISVAP del 29 gennaio 2010 n. 2771, dal Provvedimento ISVAP del 17 novembre 2010 n. 28452 e dal Provvedimento IVASS del 6 dicembre 2016 n. 53. Inoltre, tale Regolamento tiene conto di alcune novità introdotte dal D.Lgs 139/2015 ("Riforma Contabile") nonché, considerata la specificità del settore, delle disposizioni introdotte dalla riforma del Diritto Societario (Decreto Legislativo 17 gennaio 2003 n. 6 e successive modifiche ed integrazioni).

Di seguito viene esposta la Nota Integrativa, suddivisa in tre parti, secondo quanto disposto dal Regolamento ISVAP 22/2008. Nella prima parte (Parte A) vengono illustrati i criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio; nella seconda parte (Parte B) vengono fornite informazioni sulle principali voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico; nell'ultima parte infine (Parte C) vengono fornite altre informazioni significative della gestione aziendale.

Alla presente Nota Integrativa sono inoltre allegati, come parte integrante della Nota stessa, gli schemi IVASS applicabili in conformità a quanto disposto dal Regolamento 22/08, ai quali si aggiungono 7 allegati in forma libera; tali prospetti sono richiamati e riepilogati nel prosieguo di questo documento.

### **PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE**

#### **A.1 STATO PATRIMONIALE**

##### **ATTIVI IMMATERIALI**

In quanto attivi ad utilizzo durevole, gli attivi immateriali sono iscritti al costo di acquisto o di produzione a norma dell'art. 16 del D.Lgs. 173/97. Il costo di acquisto o produzione viene ridotto del valore degli ammortamenti in funzione del periodo di utilità secondo i criteri di seguito illustrati per le singole voci. Qualora il valore netto come sopra determinato superi quello desumibile da ragionevoli aspettative di recuperabilità negli esercizi futuri, si procede ad una corrispondente riduzione di valore.

##### **Costi di impianto e di ampliamento**

Il conto accoglie le spese di impianto e di ampliamento ad utilizzo pluriennale per la parte residua da ammortizzare. Tali spese, conformemente a quanto previsto al comma 11 dell'articolo 16 del D.Lgs. 173/97, sono iscritte nell'attivo e sono ammortizzate in cinque anni.

##### **Altri costi pluriennali**

Tali spese, costituite prevalentemente da costi per l'acquisizione di licenze d'uso, conformemente a quanto previsto al comma 11 dell'articolo 16 del D.Lgs. 173/97, sono state iscritte nell'attivo e sono ammortizzate entro un periodo non superiore a cinque anni. Con riferimento alle immobilizzazioni immateriali relative alla categoria in oggetto e a quelle relative ai costi di impianto

ed ampliamento, si precisa che la Compagnia possiede riserve disponibili ampiamente sufficienti a coprire l'ammontare delle spese non ancora ammortizzate. Per tale motivo, nel rispetto dell'art. 16 comma 11 del D.Lgs. 173/97, è possibile procedere alla distribuzione di dividendi.

## **INVESTIMENTI**

### **Terreni e Fabbricati**

Gli immobili presenti in bilancio sono considerati attivi patrimoniali ad utilizzo durevole come disposto dall'art. 15, comma secondo, del D.Lgs. 173/97, e sono iscritti al costo di acquisto, al netto dei relativi fondi di ammortamento e delle svalutazioni effettuate negli esercizi precedenti, aumentato delle rivalutazioni predisposte in base a leggi speciali.

Le ristrutturazioni, le migliorie, le integrazioni, ovvero tutti gli interventi finalizzati al prolungamento della vita degli immobili, nonché all'accrescimento della loro redditività, sono capitalizzati.

Gli interventi di manutenzione ordinaria vengono imputati a Conto Economico nell'esercizio di competenza.

Gli immobili che, alla data della chiusura dell'esercizio, risultassero durevolmente di valore inferiore a quello anzidetto, sarebbero iscritti a tale minor valore. Detto minor valore sarebbe mantenuto anche negli esercizi successivi qualora non venissero meno i motivi della svalutazione effettuata.

Gli immobili strumentali sono ammortizzati in funzione della residua possibilità di utilizzazione.

Gli immobili non strumentali, essendo assoggettati ad un programma di manutenzione che sostanzialmente non ne limita l'utilizzo economico nel tempo, come per gli esercizi precedenti, non sono stati assoggettati ad ammortamento.

Al fine di evidenziare il valore di mercato dei fabbricati, in ottemperanza all'art. 18 del D.Lgs. 173/97 e all'art. 17 del Regolamento ISVAP n. 22/08, la Compagnia correda la valutazione di ogni singolo cespite di una perizia affidata ad un perito indipendente ed aggiornata di norma annualmente, e, in ogni caso, in presenza di variazioni significative, secondo quanto disposto dalla normativa vigente (art. 20 Regolamento ISVAP 22/08).

### **Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate**

In tale voce sono compresi investimenti in titoli azionari e quote considerati ad utilizzo durevole in quanto destinati ad essere mantenuti nel patrimonio dell'impresa a scopo di stabile investimento. Il criterio di valutazione adottato per i titoli in oggetto è quello del metodo del costo di acquisto rettificato in caso di perdita duratura di valore. Qualora vengano meno i motivi della svalutazione si procede al ripristino del costo originario.

### **Altri investimenti finanziari**

Sono costituiti da investimenti finanziari, rappresentati da azioni, da obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso, da quote di fondi di investimento.

Gli investimenti ad utilizzo durevole sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, applicando il principio del riconoscimento per competenza della differenza tra il costo ed il prezzo di rimborso, conformemente a quanto disposto dall'art. 16, comma 16, del D.Lgs. 173/97.

I titoli che, alla data della chiusura dell'esercizio, risultassero durevolmente di valore inferiore a quello anzidetto, sarebbero iscritti a tale minor valore. Detto minor valore sarebbe mantenuto anche negli esercizi successivi qualora non venissero meno i motivi della svalutazione effettuata.

Gli investimenti ad utilizzo non durevole, in quanto destinati a non essere mantenuti nel patrimonio dell'impresa a scopo di stabile investimento, sono iscritti al costo di acquisto o sottoscrizione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato rettificato degli eventuali scarti, ovvero, se minore, al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato; tale minor valore di realizzazione non viene mantenuto nei successivi bilanci se vengono meno i motivi della rettifica effettuata.

La classificazione tra investimenti ad utilizzo durevole ed investimenti ad utilizzo non durevole è stata effettuata in conformità alle disposizioni emanate dall'IVASS con il Regolamento n. 24/2016 ed alla conseguente delibera quadro adottata dal C.d.A.

Per valore di realizzazione si assume:

- nel caso di azioni, di obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso quotati liquidi e di quote di fondi comuni di investimento, quello risultante dalla quotazione dell'ultimo giorno dell'esercizio;
- nel caso di obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso non quotati, quotati ma scarsamente liquidi o le cui quotazioni sono ritenute scarsamente significative, il valore di titoli aventi caratteristiche simili, ovvero quello fornito dagli enti emittenti o da controparti qualificate attraverso l'utilizzo di strumenti di pricing o quello determinato attraverso il ricorso a tecniche di valutazione che utilizzino come dati di input parametri di mercato;
- nel caso di titoli in divisa, la rilevazione del controvalore in Euro del valore di realizzazione è quello risultante dalla quotazione dell'ultimo giorno del mese di dicembre, previa rilevazione degli effetti dell'applicazione del cambio dell'ultimo giorno del mese di dicembre ai sensi del comma 8 bis dell'art. 2426 del Codice Civile.

Per quanto concerne alcuni specifici investimenti finanziari appartenenti alla categoria in oggetto, si evidenzia inoltre:

- i titoli a reddito fisso emessi senza cedola vengono iscritti al valore di acquisto; la differenza tra costo di acquisto e valore esigibile alla scadenza, con riferimento alla quota riferibile agli interessi, viene contabilizzata secondo competenza economica per la durata del possesso del titolo, quale remunerazione a tasso costante (tasso interno di rendimento) del capitale, tra i proventi da investimenti nel conto non tecnico dell'esercizio e va ad accrescere il costo di acquisto originario;
- gli scarti di emissione vengono rilevati secondo criteri di competenza temporale e sono contabilizzati rispettivamente tra i proventi da investimenti se positivi e tra gli oneri da investimenti se negativi, con contropartita nello Stato Patrimoniale (voce C.III.3 Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso);
- i depositi presso enti creditizi ed i finanziamenti e prestiti sono iscritti al valore nominale che corrisponde al presunto valore di realizzo.

### **Strumenti finanziari derivati**

Al 31 dicembre 2022 la Compagnia non detiene nel suo portafoglio strumenti derivati, né ai fini di "copertura", né ai fini di "gestione efficace".

Nelle operazioni di "copertura" gli strumenti finanziari derivati vengono valutati secondo il principio della coerenza valutativa imputando a Conto economico le minusvalenze e le plusvalenze da valutazione coerentemente con le corrispondenti plusvalenze o minusvalenze da valutazione degli attivi coperti.

Nelle operazioni di “gestione efficace” gli strumenti derivati vengono valutati al valore di mercato, con imputazione a Conto Economico delle sole minusvalenze da valutazione; nel caso di operazioni economicamente connesse ad attività o passività, la valutazione degli strumenti finanziari derivati è coerente con quella delle medesime attività o passività correlate.

Il valore di mercato dei contratti derivati viene determinato facendo riferimento alle rispettive quotazioni e, in mancanza, sulla base di una prudente valutazione del loro probabile valore di realizzo, determinato sulla base di metodologie di calcolo diffuse sul mercato.

### **Operazioni in valuta**

Le operazioni in valuta, ad esclusione delle immobilizzazioni, sono rilevate al tasso di cambio del giorno dell'operazione e valutate ai cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio con rilevazione a Conto Economico degli utili o perdite su cambi. L'eventuale utile netto viene accantonato in apposita riserva del patrimonio netto non distribuibile fino al realizzo.

Le immobilizzazioni in valuta sono iscritte al cambio al momento del loro acquisto o, se inferiore, a quello alla data di fine esercizio qualora la riduzione venga giudicata durevole. Gli effetti dell'adeguamento sono imputati a Conto Economico e successivamente ripresi qualora vengano meno i motivi che ne hanno originato l'iscrizione.

## **RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI**

Ai sensi dell'art. 37, comma 11, del D.Lgs. 209/05, le riserve tecniche a carico dei riassicuratori sono determinate sulla base degli importi lordi delle riserve tecniche conformemente agli accordi contrattuali di riassicurazione. Vengono applicati i medesimi criteri adottati per il calcolo delle riserve tecniche iscritte nel passivo; si rimanda pertanto alla relativa nota per l'analisi dei criteri di valutazione. Analogamente sono ricomprese le riserve a carico dei retrocessionari derivanti dalla cessione di rischi assunti in riassicurazione.

## **CREDITI**

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, opportunamente rettificati da un apposito fondo, al fine di adeguarli al presumibile valore di realizzo.

Nel calcolo dei crediti vantati nei confronti degli assicurati per premi, si considera il presumibile valore di realizzo al netto di eventuali svalutazioni forfettariamente effettuate, derivanti dalla negativa evoluzione degli incassi riferita ai singoli rami esercitati e desunte dalle esperienze acquisite dalla compagnia negli esercizi precedenti (art. 16, comma 9, D.Lgs. 173/97).

## **ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO**

### **Attivi materiali**

Le attività materiali sono iscritte in bilancio al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori. Il valore di tali attività è sistematicamente ammortizzato in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

Per i beni acquistati nel corso dell'esercizio le aliquote di ammortamento sono ridotte al 50%.

## **Disponibilità liquide**

La voce in oggetto include i depositi a vista bancari e postali, i depositi che prevedono prelevamenti soggetti a limiti di tempo inferiori a 15 giorni, gli assegni bancari e postali, denaro contante e valori assimilati, iscritti al valore nominale.

## **RISERVE TECNICHE**

L'art. 37, primo comma, del D.Lgs. n. 209/05, prescrive l'obbligo per l'impresa assicurativa che esercita i rami danni di costituire, per i contratti del portafoglio italiano, riserve tecniche che siano sempre sufficienti a far fronte, per quanto ragionevolmente prevedibile, agli impegni derivanti da contratti di assicurazione.

Per il ramo R.C. Auto, la valutazione delle riserve tecniche da iscrivere in bilancio è oggetto di controllo da parte della Funzione Attuariale che, ai sensi dell'art. 23-ter del Regolamento ISVAP 22/08, redige la relazione tecnica da sottoporre all'organo amministrativo e all'organo che svolge funzioni di controllo dell'impresa.

Di seguito, si descrivono i criteri adottati per la determinazione delle singole componenti delle riserve tecniche iscritte in bilancio.

### **Riserva premi**

La riserva premi comprende l'ammontare complessivo delle somme necessarie a far fronte al costo futuro dei sinistri relativi ai rischi non ancora estinti alla data di valutazione (allegato 15 paragrafo 2.1, Regolamento ISVAP 22/08). Essa è composta dalla riserva per frazioni di premi e dalla riserva per rischi in corso, di seguito esposte.

#### ***- Riserva premi per frazioni di premi***

Secondo quanto stabilito nei paragrafi 4-5 dell'allegato 15 al Regolamento ISVAP 22/08, tale riserva è calcolata, separatamente per ciascun ramo ed eventualmente nell'ambito delle diverse tipologie di rischio rientranti in ciascun ramo, sulla base dei premi lordi contabilizzati di competenza degli esercizi successivi, con il metodo "pro-rata temporis", dedotte le provvigioni di acquisizione sostenute nell'esercizio.

La riserva premi del lavoro indiretto corrisponde a quella comunicata dalla cedente.

#### ***- Riserva premi integrativa***

In applicazione dell'art. 37, comma 4, del D.Lgs. 209/05 e dei paragrafi 9-20 dell'allegato 15 al Regolamento ISVAP 22/08, le imprese che esercitano le assicurazioni delle cauzioni, della grandine e delle altre calamità naturali e quelle dei danni derivanti dall'energia nucleare, devono integrare la riserva per frazioni di premi.

Pertanto, la Compagnia integra le suddette riserve dei rami Incendio e Cauzioni, considerata la particolare natura e le caratteristiche dei rischi garantiti.

#### ***- Riserva per rischi in corso***

Conformemente a quanto previsto dal paragrafo 8 dell'allegato 15 al Regolamento ISVAP 22/08, per il calcolo della riserva per rischi in corso la Compagnia impiega il procedimento empirico basato sul valore del rapporto sinistri a premi netti di competenza dell'esercizio corrente. Nello specifico, il loss ratio di competenza è determinato considerando il costo sinistri di competenza dell'esercizio, al numeratore, e i premi di competenza dello stesso periodo, al denominatore.

Il calcolo delle rate a scadere viene effettuato sommando tutte le frazioni di premio ancora non emesse fino al compimento dell'annualità.

Ai fini della stima del costo sinistri atteso derivante dai rischi incombenti dopo la fine dell'esercizio, il loss ratio, determinato come sopra descritto, viene confrontato con la somma della riserva per frazioni di premio e delle rate a scadere (al netto delle spese di acquisizione deducibili), in modo da verificare l'eventuale surplus rispetto alla riserva per frazioni di premio e, quindi, la necessità di integrare o meno quest'ultima con la riserva per rischi in corso.

### **Riserva sinistri**

La riserva sinistri del lavoro diretto, coerentemente con quanto previsto dal paragrafo 21 dell'allegato 15 al Regolamento ISVAP 22/08 e dall'art. 37, comma 5, D.Lgs. 209/2005 (Codice delle Assicurazioni), comprende gli importi che, da una prudente valutazione effettuata in base ad elementi obiettivi, risultino necessari per fronteggiare il pagamento dei sinistri, avvenuti nello stesso esercizio o in quello precedente, qualunque sia la data di denuncia e non ancora pagati, nonché le relative spese dirette e di liquidazione.

La riserva sinistri è calcolata attraverso il metodo dell'inventario, considerando ogni singolo sinistro gestito. Nello specifico, la Compagnia ha effettuato la valutazione dei sinistri adottando il criterio del costo ultimo, per tener conto di tutti i futuri oneri prevedibili, sulla base di elementi informativi e prospettici obiettivi ed affidabili. Per i sinistri con soli danni a cose, che presentano già idonei requisiti di omogeneità e sufficienza numerica, è stato adottato il criterio dei costi medi opportunamente applicato, anche alla luce del regime di indennizzo diretto e dei relativi forfait.

Inoltre, relativamente alla valutazione "a costo ultimo" dei sinistri, sono state utilizzate metodologie statistico-attuariali idonee a verificare le riserve di inventario, per il complesso delle generazioni di accadimento. Si fa presente che, nel secondo semestre 2022 la Compagnia ha avviato un processo di analisi degli impatti del fenomeno inflattivo sul proprio business con particolare attenzione agli effetti sulla Riserva Sinistri del ramo RCA. Nell'ambito della verifica del costo ultimo della riserva si è scelto di adottare un approccio misto, proiettando un'inflazione implicita più un add-on. Tale scelta è essenzialmente legata alla possibilità di lavorare sui medesimi triangoli run-off adottati nei precedenti esercizi (ad esclusione della nuova diagonale), mantenendo pertanto un approccio più stabile rispetto alle precedenti chiusure. Tale approccio metodologico è sembrato inoltre ben rappresentativa del fenomeno.

Nel calcolo delle riserve si è anche tenuto conto delle spese di liquidazione nelle due componenti, spese interne e spese esterne, nel rispetto delle velocità di liquidazione rilevate ed attese, nonché del relativo fattore inflativo.

Con riferimento al procedimento di quantificazione ed attribuzione delle spese di liquidazione si precisa che:

- per quanto riguarda il pagato, le spese esterne vengono attribuite direttamente alla generazione di competenza, mentre le spese interne sono attribuite sulla base del numero dei sinistri;
- per quanto riguarda il riservato, sia le spese esterne che quelle interne vengono attribuite per anno di accadimento sulla base del numero dei sinistri riservati al 31 dicembre.

In conformità a quanto disposto dal comma 6 dell'art. 37 del D.Lgs. 209/05 e dal paragrafo 27 dell'allegato 15 al Regolamento ISVAP 22/08, la riserva sinistri è stata integrata con un dato previsionale per i sinistri avvenuti ma non ancora denunciati alla data di chiusura dell'esercizio.

La riserva per sinistri avvenuti ma non ancora denunciati comprende l'ammontare complessivo

delle somme che, da una stima prudente, risultino necessarie per far fronte al pagamento dei sinistri avvenuti nell'esercizio stesso o in quelli precedenti, ma non ancora denunciati alla data delle valutazioni, nonché alle relative spese di liquidazione.

La Compagnia ha stimato la riserva per sinistri tardivi in funzione del numero e del relativo costo medio con riferimento alle denunce tardive registrate nell'ultimo periodo statisticamente significativo. Nello specifico, il numero dei sinistri tardivi è stato stimato separatamente attraverso opportune medie distinguendo la generazione corrente da quelle precedenti, mentre il costo medio è stato stimato in funzione del costo medio ultimo relativo ai sinistri accaduti e denunciati.

Nel calcolo del costo ultimo delle riserve si è tenuto conto di tutte le componenti del processo liquidativo dei sinistri nel rispetto delle velocità di liquidazione rilevate ed attese, nonché del relativo fattore inflattivo.

L'importo complessivamente accantonato è ritenuto adeguato a far fronte al futuro pagamento dei sinistri e delle spese di liquidazione direttamente imputabili.

Le riserve sinistri del lavoro indiretto corrispondono a quelle comunicate dalla cedente e sono considerate, anche tenuto conto delle esperienze passate, congrue a far fronte agli impegni assunti dalla Compagnia alla data di bilancio.

### **Riserva per partecipazione agli utili e ristorni**

Il conto accoglie gli importi previsti dal paragrafo 45 dell'allegato 15 al Regolamento ISVAP n. 22/2008, ossia quelli da riconoscere agli assicurati o ai beneficiari dei contratti a titolo di partecipazioni agli utili tecnici e di ristorni, purché non siano stati già attribuiti agli assicurati.

### **Altre riserve tecniche**

La voce in oggetto include la riserva di senescenza costituita specificatamente per il ramo malattia e destinata a fronteggiare il naturale aggravamento del rischio dovuto al fenomeno legato all'aumento dell'età degli assicurati, qualora i premi siano determinati, per l'intera durata della garanzia, con riferimento all'età degli assicurati al momento della stipula del contratto.

Conformemente a quanto disposto dall'art. 37, comma 8, del D.Lgs. 209/05 e dai paragrafi 42-43 dell'allegato 15 al Regolamento ISVAP 22/08, tale riserva è calcolata forfettariamente sui contratti del ramo malattia, di durata poliennale o che pur avendo durata annuale prevedono il rinnovo alla scadenza, nella misura del 10% dei premi lordi contabilizzati dell'esercizio che presentino le caratteristiche indicate nel suddetto articolo.

Tale riserva, determinata secondo i criteri precedentemente descritti, è ritenuta congrua in relazione alle caratteristiche dei contratti in portafoglio.

### **Riserve di perequazione**

Ai sensi dei paragrafi 37-41 dell'allegato 15 al Regolamento ISVAP 22/08, la voce in oggetto accoglie le riserve accantonate allo scopo di perequare le fluttuazioni del tasso dei sinistri negli anni futuri o di coprire rischi particolari.

### **FONDI PER RISCHI ED ONERI**

Gli accantonamenti per rischi e oneri sono destinati a coprire le perdite o i debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile dei quali, tuttavia, alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

## **DEBITI E ALTRE PASSIVITA'**

Sono iscritti al valore nominale. In tale voce vengono classificati, tra gli altri, debiti correnti di varia natura, quali quelli derivanti da operazione di assicurazione diretta, derivanti da operazioni di riassicurazione, debiti tributari ed altre passività.

La voce in esame comprende, in particolare, i debiti per trattamento di fine rapporto, i quali, al netto degli anticipi erogati, rappresentano l'ammontare delle quote accantonate a fronte dei debiti nei confronti del personale dipendente per trattamento di fine rapporto di lavoro in conformità alle disposizioni di legge, di contratti collettivi di categoria e di accordi aziendali, determinate a norma dell'art. 2120 C.C.

## **RATEI E RISCOINTI**

Nella voce ratei e risconti sono iscritti i ricavi ed i costi che, rispettivamente, verranno conseguiti o sostenuti in esercizi successivi ma sono di competenza dell'esercizio, e conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma sono di competenza degli esercizi successivi.

## **GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE**

Sono iscritti in bilancio al controvalore degli impegni assunti o delle garanzie prestate o ricevute.

## **A.2 CONTO ECONOMICO**

I costi ed i ricavi sono determinati secondo i principi sanciti dall'articolo 2423-bis del Codice Civile. Di seguito vengono analizzate le poste più rilevanti del Conto Economico della Compagnia.

## **PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE**

La voce comprende, al netto delle cessioni in riassicurazione, i premi lordi contabilizzati - come di seguito definiti - e la variazione della riserva premi.

### **Premi lordi contabilizzati**

Ai sensi dell'art. 45 del D.Lgs. 173/97, i premi lordi contabilizzati comprendono tutti gli importi maturati durante l'esercizio per i contratti di assicurazione, indipendentemente se tali importi siano stati incassati o che si riferiscano interamente o parzialmente ad esercizi successivi.

I premi lordi contabilizzati devono essere determinati al netto degli annullamenti afferenti i premi dell'esercizio, mentre non possono essere portati in detrazione gli annullamenti afferenti i premi degli esercizi precedenti, che devono figurare invece tra gli altri oneri tecnici.

## **QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI DAL CONTO NON TECNICO AL CONTO TECNICO**

I proventi e gli oneri patrimoniali e finanziari relativi agli investimenti riguardanti i rami danni, come stabilito dall'art. 54 del D.Lgs. 173/97, devono figurare nel conto non tecnico. Secondo le modalità previste dall'IVASS nel Regolamento 22/08, una quota dell'utile di tali investimenti, pari all'ammontare dei proventi da investimenti al netto degli oneri patrimoniali e finanziari, deve essere poi trasferita dal conto non tecnico al conto tecnico.

Il Regolamento citato stabilisce che la quota da attribuire al conto tecnico è ottenuta dal prodotto tra l'utile degli investimenti ed il rapporto risultante tra la semisomma delle riserve tecniche al netto della riassicurazione alla fine dell'esercizio corrente e alla fine di quello precedente e la medesima semisomma aumentata del valore della semisomma del patrimonio netto e delle passività subordinate risultante anch'esso alla fine dell'esercizio corrente e alla fine di quello precedente.

## **ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE**

Il conto accoglie tutti i proventi di natura tecnica, al netto delle cessioni in riassicurazione, non compresi nelle voci precedenti, tra i quali quelli derivanti dalla gestione della Convenzione tra Assicuratori per il Risarcimento Diretto. Include, tra l'altro, le sopravvenienze su crediti verso assicurati per premi di esercizi precedenti, anteriormente svalutati o annullati e lo storno delle provvigioni relative a premi di esercizi precedentemente svalutati o annullati.

## **ONERI RELATIVI A SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE**

La voce comprende, al netto delle cessioni in riassicurazione, gli importi pagati – definiti come di seguito -, la variazione dei recuperi e della riserva sinistri.

### **Importi pagati**

Il conto accoglie, al lordo dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione e al netto dei forfait gestionali, le somme pagate a titolo di risarcimento, le spese dirette - sostenute al fine di evitare o contenere i danni arrecati dal sinistro -, le spese di liquidazione, gli oneri per il contributo al Fondo di Garanzia per le Vittime della Strada e i forfait debitori.

## **SPESE DI GESTIONE**

Ai sensi degli artt. 51-53 del D.Lgs. 173/97 e del Regolamento ISVAP 22/08, le spese di gestione sono così suddivise:

### **Provvigioni di acquisizione**

La posta accoglie i compensi spettanti per l'acquisizione ed il rinnovo, anche tacito, dei contratti, compresi quelli inerenti i rapporti di coassicurazione, le sovrapproduzioni e/o i rappels commisurati al raggiungimento di obiettivi di produttività.

Comprende, inoltre, commissioni e partecipazioni agli utili spettanti alle cedenti per rapporti di riassicurazione attiva; infine, comprende altresì la parte variabile di retribuzione dei dipendenti inquadrati nel CCNL del personale addetto alla produzione e organizzazione produttiva, commisurata all'acquisizione di contratti.

Le provvigioni spettanti agli intermediari per l'acquisizione di polizze relative a contratti di durata pluriennale e liquidate anticipatamente al momento della sottoscrizione del contratto sono interamente imputate al Conto Economico dell'esercizio nel quale sono state sostenute e, pertanto, non vengono capitalizzate. Pertanto, la Compagnia, avvalendosi di tale facoltà sancita dall'art. 16, comma 10, del D.Lgs. 173/97, non ha mai valorizzato la voce in oggetto.

### **Altre spese di acquisizione**

In tale voce vengono registrate le spese derivanti dalla conclusione di un contratto di assicurazione diverse dalle provvigioni di acquisizione di cui al punto precedente. Come previsto dall'art. 52 del D.Lgs. 173/97, vengono rilevati sia i costi direttamente imputabili, quali le spese per l'emissione delle polizze o per l'assunzione del contratto nel portafoglio, sia i costi indirettamente imputabili, come le spese di pubblicità sostenute per la commercializzazione di determinati contratti assicurativi e le spese amministrative dovute alle formalità di espletamento della domanda e stesura delle polizze, compresi i costi di acquisto di beni e prestazioni di servizi.

Sono incluse, inoltre, sovrapprovvigioni non esclusivamente connesse al raggiungimento di obiettivi di produttività, ed anche oneri accessori, accantonamenti per il trattamento di fine rapporto, diarie e trasferte.

Sono altresì comprese in questa voce, le quote di costi dei dipendenti inquadrati nei CCNL diversi da quelli suddetti e i contributi al Fondo pensione agenti e alla Cassa previdenza agenti.

### **Provvigioni di incasso**

La posta accoglie le spese di amministrazione afferenti l'incasso dei premi.

### **Altre spese di amministrazione**

Come definito dall'art. 53 del D.Lgs. 173/97, la voce accoglie le spese di amministrazione, diverse dalle provvigioni di incasso. In particolare, tutte le spese per la gestione della riassicurazione attiva e passiva, con esclusione dei costi relativi alle commissioni ed alle partecipazioni agli utili spettanti alle cedenti. Inoltre, include le spese per il personale e gli ammortamenti dei beni mobili non attribuite agli oneri relativi all'acquisizione, alla liquidazione dei sinistri ed alla gestione degli investimenti, nonché gli oneri sostenuti per la cessazione dei rapporti agenziali, per la parte non soggetta a rivalsa.

### **Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori**

Il conto accoglie le provvigioni su cessioni e retrocessioni nonché le partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori.

## **ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE**

Il conto accoglie tutti gli oneri di natura tecnica, al netto delle cessioni in riassicurazione, non compresi nelle voci precedenti, tra i quali quelli derivanti dalla gestione della nuova Convenzione tra Assicuratori per il Risarcimento Diretto. Include, tra l'altro, le svalutazioni per inesigibilità di

crediti verso assicurati per premi dell'esercizio e degli esercizi precedenti, gli annullamenti di natura tecnica di crediti verso assicurati per premi degli esercizi precedenti nonché lo storno delle provvigioni relative a premi ceduti in riassicurazione annullati.

### **PROVENTI ED ONERI DA INVESTIMENTI**

La voce comprende i proventi e gli oneri derivanti da terreni e fabbricati (quali fitti attivi, oneri di gestione e ammortamenti) e dagli investimenti finanziari (quali dividendi e interessi, scarti netti di emissione e negoziazione, rettifiche e riprese di valore, plusvalenze nette da realizzo).

### **ALTRI PROVENTI E ALTRI ONERI**

La voce comprende i proventi e gli oneri delle attività diverse dagli investimenti, quali i proventi e gli oneri delle macroclassi "Crediti", "Altri elementi dell'attivo", "Fondi per rischi e oneri" e "Debiti e altre passività".

### **IMPOSTE**

L'onere per imposte sul reddito d'esercizio è stato calcolato in conformità alla vigente normativa fiscale, sulla base di una stima realistica e prudente del reddito complessivo imponibile.

In applicazione del Principio contabile n. 25 della Commissione Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri modificato dall'OIC in relazione alla riforma del diritto societario, sono state rilevate le imposte differite e le imposte anticipate ai fini di una corretta rilevazione per competenza delle imposte stesse, sulla base di una ragionevole previsione del loro effetto sugli esercizi futuri.

## **PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE E SUL CONTO ECONOMICO**

Di seguito si forniscono le informazioni in merito alla composizione ed alla movimentazione delle poste dell'attivo, del passivo e del conto economico, con relativo commento per le variazioni più significative rispetto ai corrispondenti valori dell'esercizio precedente. Sono inoltre fornite le altre informazioni richieste per le voci in oggetto dal suddetto decreto, da specifiche norme di settore o da provvedimenti/circolari emessi dall'Organo di Vigilanza - IVASS.

I dati di seguito riportati, salvo diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

### **STATO PATRIMONIALE - ATTIVO**

#### **Sezione 1: ATTIVITÀ IMMATERIALI (voce B)**

La voce in esame è composta esclusivamente dagli altri costi pluriennali il cui dettaglio è riportato nel paragrafo 1.4.

##### **1.1 Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali**

Le variazioni intervenute nell'esercizio relativamente agli attivi immateriali sono imputabili sostanzialmente al processo di ammortamento mediante il quale, in conformità alla normativa vigente, il valore degli Altri costi pluriennali si riduce per un valore pari alla quota di ammortamento di competenza dell'anno. Il dettaglio delle variazioni intervenute nell'esercizio 2022 sono riportate nell'Allegato 4.

##### **1.2 Provvigioni di acquisizione da ammortizzare ed Altre spese di acquisizione (voce B.1 e voce B.2)**

Non sussistono provvigioni di acquisizione ed altre spese di acquisizione da ammortizzare.

##### **1.3 Costi di impianto e ampliamento (voce B.3)**

Non sussistono costi di impianto e ampliamento da ammortizzare.

##### **1.4 Altri costi pluriennali (voce B.5)**

Gli altri costi pluriennali, costituiti prevalentemente da software, presentano al 31 dicembre 2022 un valore di bilancio pari ad 8.176 migliaia di Euro (presentando una variazione negativa in termini percentuali pari a 9,1% rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2021 pari a 8.993 migliaia di euro). Tale voce è costituita principalmente dai costi relativi ai progetti sui sistemi informatici industriali. Nel corso del 2022 sono infatti proseguite le attività di consolidamento, razionalizzazione e aggiornamento dei sistemi informatici per innalzare i livelli di sicurezza informatica e di ottimizzazione della rete di trasmissione dei dati al fine di perseguire l'obiettivo di stabilità, affidabilità e miglioramento delle performance dei servizi applicativi con focus su quelli di core business.

Si riporta di seguito, la tabella con il dettaglio della voce in oggetto:

|                                       | 31.12.2022   | 31.12.2021   | Variazioni      |             |
|---------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|-------------|
|                                       |              |              | Valore assoluto | %           |
| Software                              | 8.176        | 8.993        | -817            | -9,1        |
| <b>Totale Altri costi pluriennali</b> | <b>8.176</b> | <b>8.993</b> | <b>-817</b>     | <b>-9,1</b> |

La variazione intervenuta nel corso dell'esercizio corrente rispetto al precedente esercizio, ammonta in termini assoluti a 817 migliaia di Euro. Nell'esercizio 2022 i costi capitalizzati sono stati pari a 5.013 migliaia di Euro mentre la riduzione di valore relativa alle quote di ammortamento 2022 è stata pari a 5.730 migliaia di Euro. Si riporta di seguito la movimentazione degli Altri costi pluriennali con il dettaglio degli incrementi di valore e degli ammortamenti rilevati per ciascun software capitalizzato:

|  | Valore al 31.12.2021 | Incrementi   | Ammortamenti  | Dismissioni | Valore al 31.12.2022 |
|--|----------------------|--------------|---------------|-------------|----------------------|
| Spese incrementative sui beni di terzi | 452                  | 3            | -71           | -           | 384                  |
| Sistemi operativi                      | 868                  | 57           | -427          | -15         | 483                  |
| Servizio                               | 5.160                | 3.468        | -3.605        | -85         | 4.938                |
| Applicativo                            | 2.512                | 1.485        | -1.627        | -           | 2.370                |
| <b>Totale Altri costi pluriennali</b>  | <b>8.992</b>         | <b>5.013</b> | <b>-5.730</b> | <b>-100</b> | <b>8.176</b>         |

Per maggiori dettagli circa le variazioni avvenute nell'esercizio si rinvia all'Allegato 4 della presente nota informativa.

## **Sezione 2: INVESTIMENTI (voce C)**

Si illustrano di seguito le categorie di investimenti ricomprese nella voce C dello Stato Patrimoniale. Le informazioni richieste dal D.Lgs. 173/97 relative agli investimenti esigibili oltre l'esercizio successivo e quelli esigibili oltre i cinque anni sono fornite nella Sezione 16. Si precisa che la Compagnia non utilizza strumenti finanziari derivati.

### **2.1 Terreni e Fabbricati (voce C.I)**

La voce in oggetto presenta al 31 dicembre 2022 un valore di bilancio complessivo, al netto dei relativi fondi rettificativi, pari a 114.050 migliaia di Euro composto da:

- Immobili destinati all'esercizio di impresa (tra cui l'immobile della sede legale sito in Via Po 20 in Roma) per un ammontare complessivo pari a 22.119 migliaia di Euro;
- Immobili destinati ad uso terzo per un valore di bilancio pari a 91.931 migliaia di Euro.

Tutti i terreni ed i fabbricati della Compagnia sono considerati ad utilizzo durevole.

#### **2.1.1 Variazioni nell'esercizio dei terreni e fabbricati**

Si riporta nella tabella seguente, la composizione della voce in esame, esposta per singolo immobile, classificato in base alla destinazione d'uso dello stesso:

## Bilancio d'esercizio 2022

| Città   | Descrizione                       | Terreno      | Fabbricato    | Fondo         | Valore Netto  | Valore Netto  | Variazioni      |             |
|---|-----------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|-------------|
|   |                                   | 2022         | 2022          | 2022          | 2022          | 2021          | Valore assoluto | %           |
| Monterotondo                                  | Via Salaria, 98                   | 882          | 5.014         | 1.874         | 4.022         | 4.069         | -47             | -1,2        |
| Roma  | Via Po, 20                        | 4.473        | 10.137        | 8.069         | 6.541         | 5.594         | 947             | 16,9        |
| Roma  | Via Isonzo, 27/29                 | 2.568        | 4.740         | 2.464         | 4.844         | 3.181         | 1.663           | 52,3        |
| Roma  | Via Nizza, 102 - Via Mantova, 113 | -            | 2.433         | 876           | 1.557         | 1.630         | -73             | -4,5        |
| Roma  | Via Isonzo, 50                    | 1.882        | 2.128         | 1.625         | 2.385         | 1.788         | 597             | 33,4        |
| Roma  | Via Po 52/54                      | -            | 2.503         | 25            | 2.478         | 2.123         | 355             | 16,7        |
| Roma  | Via Isonzo, 21/d int. 1           | -            | 455           | 164           | 291           | 305           | -14             | -4,6        |
| <b>Tot. Immobili strumentali</b>              |                                   | <b>9.805</b> | <b>27.410</b> | <b>15.097</b> | <b>22.118</b> | <b>18.690</b> | <b>3.428</b>    | <b>18,3</b> |
| <b>Valore di mercato Immobili strumentali</b> |                                   |              |               |               | <b>45.885</b> | <b>43.070</b> | <b>2.815</b>    | <b>6,5</b>  |

| Città                                       | Descrizione                                  | Terreno       | Fabbricato    | Fondo    | Valore Netto   | Valore Netto   | Variazioni      |             |
|---|--|---------------|---------------|----------|----------------|----------------|-----------------|-------------|
|   |  | 2022          | 2022          | 2022     | 2022           | 2021           | Valore assoluto | %           |
| Roma  | Via Virgilio,1 - Via Plinio, 19 (Zona Prati) | 30.667        | 35.732        | -        | 66.399         | 66.399         | -               | -           |
| Roma  | Via P. Mascagni, 160                         | 1.307         | 883           | -        | 2.190          | 4.850          | -2.660          | -54,8       |
| Roma  | Via Milano, 38/46                            | 3.532         | 3.784         | -        | 7.316          | 7.316          | -               | -           |
| Roma  | Via Milano, 56/58                            | 2.437         | 2.835         | -        | 5.272          | 5.272          | -               | -           |
| Roma  | Via Isonzo 21/d- 3 piano                     | -             | 1.540         | -        | 1.540          | 1.570          | -30             | -1,9        |
| Monterotondo                                | Via L. da Vinci, 1                           | 1.163         | 1.287         | -        | 2.450          | 2.450          | -               | -           |
| Roma  | Viale G. Marconi, 19                         | -             | 2.000         | -        | 2.000          | 2.000          | -               | -           |
| Bergamo                                     | Via A. Maj, 16/b - Via Tabajani, 2/4         | -             | 1.900         | -        | 1.900          | 2.000          | -100            | -5,0        |
| Chieti                                      | Via Padre A. Valignani, 13                   | 450           | 851           | -        | 1.301          | 1.350          | -49             | -3,6        |
| Mestre                                      | Corso del Popolo, 131                        | -             | 480           | -        | 480            | 480            | -               | -           |
| Roma  | Via Isonzo, 27/29 - Via Po, 18               | 193           | 151           | -        | 344            | 344            | -               | -           |
| Prato                                       | Via del Romito, 21/33                        | -             | 130           | -        | 130            | 140            | -10             | -7,1        |
| Torino                                      | Via Caraglio 7                               | -             | 100           | -        | 100            | 100            | -               | -           |
| Genova                                      | Via Rubaldo Merello 24                       | -             | -             | -        | -              | -              | -               | -           |
| Roma  | Via Pietro Casu                              | -             | 430           | -        | 430            | 440            | -10             | -2,3        |
| Genova                                      | Via Ezio Lucarno 87                          | -             | 80            | -        | 80             | 80             | -               | -           |
| <b>Tot. Immobili uso terzi</b>              |  | <b>39.749</b> | <b>52.183</b> | <b>-</b> | <b>91.932</b>  | <b>94.791</b>  | <b>-2.859</b>   | <b>-3,0</b> |
| <b>Valore di mercato Immobili uso terzi</b> |  |               |               |          | <b>106.510</b> | <b>106.964</b> | <b>-454</b>     | <b>-0,4</b> |

Ai sensi del principio OIC 16, la Società ha provveduto nell'esercizio 2014, per tutti gli immobili di proprietà, a rilevare separatamente il valore del terreno e quello del fabbricato, mediante scorporo del valore del terreno da quello del fabbricato, ove valutabile. Ai fini di tale attività, sono state usate le percentuali di nuda area adottate, per ciascun immobile, in sede di prima applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS, ai fini della redazione del bilancio consolidato; detti principi, infatti, già richiedevano la rilevazione separata e quindi lo scorporo delle due componenti. Per tutti gli immobili acquistati negli esercizi successivi, viene effettuata la distinzione tra terreno e fabbricato in sede di prima rilevazione in bilancio, secondo le indicazioni di un perito indipendente. Il principio OIC 16 prevede il calcolo degli ammortamenti per la sola componente fabbricato e non per la componente terreno.

Nel corso dell'esercizio 2022, la gestione del comparto immobiliare ha fatto registrare:

- Proventi derivanti da altri investimenti per un ammontare complessivo pari a 5.536 migliaia di Euro relativi ai canoni di locazione e fitti;
- Oneri patrimoniali per 3.041 migliaia di Euro relativi alle spese di gestione, canoni e manutenzione ordinaria degli Immobili;
- Rettifiche di valore per 776 migliaia di Euro di cui 380 migliaia di Euro relative a svalutazione sugli immobili, riprese di valore per 104 migliaia di Euro relativo all'immobile di via Salaria (sito in Monterotondo) e 396 migliaia di Euro relative agli ammortamenti;

Nell'Allegato 4 sono esplicitate in dettaglio le variazioni rilevate nell'esercizio per la voce oggetto di esame in tale paragrafo.

### **2.1.2 Evidenza dei beni concessi in leasing con separata indicazione delle operazioni poste in essere con imprese del gruppo e partecipate**

Non sussistono immobili concessi in leasing.

### **2.1.3 Metodi seguiti per la determinazione del valore di mercato dei terreni e fabbricati**

I valori di mercato dei terreni e fabbricati sono stati determinati sulla base della perizia predisposta da esperti indipendenti del settore ai sensi dell'art. 20 del Regolamento ISVAP 22/2008, secondo i criteri disciplinati agli artt. 18 e 19 (comma 1) del Regolamento ISVAP suddetto.

La stima ha riguardato il terreno, i fabbricati, le opere accessorie esterne e gli impianti generici di pertinenza degli stessi (elettrico, idrico, termico, ecc.) ed ha escluso eventuali impianti specifici e macchinari, ed in generale i contenuti degli immobili; la valutazione ha considerato i beni nello stato occupazionale in cui essi si trovano.

Sono stati considerati i canoni di locazione, le scadenze dei relativi contratti, eventuali clausole di revisione dei canoni ed ipotesi di revisione degli stessi.

La stima degli stabili di intera proprietà e delle unità in condominio di rilievo è stata effettuata considerando il metodo di vendita più favorevole, tenendo conto della possibilità di frazionamento, a seconda della destinazione. Pertanto, nella stima del valore di mercato si è tenuto conto delle spese dirette di vendita pari al 2%.

Infine, il valore di mercato è stato determinato al netto delle imposte di trasferimento della proprietà del bene e di ogni altra spesa.

## **2.2 Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate (voce C.II)**

La Compagnia ha iscritto in tale voce soltanto le partecipazioni in imprese controllate, collegate, consociate e in altre partecipate, considerate ad utilizzo durevole. Pertanto, non sussistono altre forme di investimento iscritte nella categoria in esame.

### **2.2.1 Azioni e quote di imprese (voce C.II.1)**

Di seguito un dettaglio della voce in oggetto suddiviso in base alla classificazione di bilancio delle partecipate, con indicazione della percentuale di possesso al 31 dicembre 2022.

| Denominazione o ragione sociale   | %    | 31.12.2022    | 31.12.2021    | Variazioni      |   |
|---|------|---------------|---------------|-----------------|---|
|   |      |               |               | Valore assoluto | % |
| Sara Vita S.p.A.  | 100% | 81.945        | 81.945        | -               | - |
| <b>Totale Azioni e quote in controllate (A)</b>                               |      | <b>81.945</b> | <b>81.945</b> | -               | - |
| <b>Totale Azioni e quote in altre partecipate (B)</b>                         |      | -             | -             | -               | - |
| <b>Totale Azioni e quote in imprese del Gruppo ed altre partecipate (A+B)</b> |      | <b>81.945</b> | <b>81.945</b> | -               | - |

Le informazioni relative alle singole partecipate vengono esposte negli Allegati 6 e 7.

### 2.3 Altri investimenti finanziari (voce C.III)

Gli altri investimenti finanziari sono costituiti principalmente da obbligazioni e titoli a reddito fisso in Euro, investimenti azionari, quote di fondi comuni di investimento e prestiti a dipendenti. In tale voce non sussistono investimenti in imprese nelle quali la Compagnia abbia la titolarità pari o superiore al decimo del capitale o dei diritti di voto esercitabili in assemblea ordinaria.

|   | 31.12.2022       | 31.12.2021       | Variazioni<br>Valore<br>assoluto | %            |
|---|------------------|------------------|----------------------------------|--------------|
| Azioni e quote                              | 51.886           | 48.113           | 3.773                            | 7,8          |
| Quote di fondi comuni di investimento       | 539.115          | 605.734          | -66.619                          | -11,0        |
| Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso | 626.143          | 721.226          | -95.083                          | -13,2        |
| Finanziamenti                               | 12.100           | 12.192           | -92                              | -0,8         |
| Depositi presso enti creditizi              | 18.294           | 4.546            | 13.748                           | 302,4        |
| Investimenti finanziari diversi             | -                | -                | -                                | -            |
| <b>Totale Altri investimenti finanziari</b> | <b>1.247.537</b> | <b>1.391.812</b> | <b>-144.275</b>                  | <b>-10,4</b> |

Gli Altri investimenti finanziari presentano al 31 dicembre 2022 un valore pari a 1.247.537 migliaia di Euro (-10,4% rispetto al valore dello scorso esercizio). Le quote dei fondi comuni di investimento registrano un decremento, in termini percentuali del -11,0%, rispetto al precedente esercizio rilevando un valore di bilancio pari a 539.115 migliaia di Euro. Le obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso presentano un decremento in termini percentuali pari al -13,2%, registrando un valore di bilancio pari a 626.143 migliaia di Euro. Rilevano invece una variazione positiva gli investimenti azionari che passano da 48.113 migliaia di Euro a 51.886 migliaia di Euro (+7,8% rispetto al precedente esercizio).

#### 2.3.1 Composizione delle voci C.III.1, C.III.2, C.III.3, C.III.5 e C.III.7 e criteri di ripartizione tra attivi ad utilizzo durevole e non durevole

La ripartizione in base all'utilizzo durevole e non durevole degli attivi della voce in esame, nonché il relativo valore corrente, viene evidenziato nell'Allegato 8. Il valore corrente è stato determinato come descritto nella Parte A della presente Nota Integrativa alla quale si rinvia.

Nell'intento di operare la classificazione in armonia con il quadro gestionale complessivo dell'impresa ed in coerenza con gli impegni assunti, si assegnano al comparto "utilizzo durevole" i titoli aventi le seguenti caratteristiche:

1. Partecipazioni:
  - a) In società controllate, collegate e consociate facenti parte del gruppo.
  - b) In altre società se destinate a permanere durevolmente nel patrimonio aziendale.

Inoltre, possono essere assegnati al comparto "utilizzo durevole" i titoli aventi le seguenti caratteristiche

2. Titoli obbligazionari diretti.
3. FIA.

Il comparto dei titoli ad utilizzo durevole (escluse le partecipazioni di cui al punto 1) non può superare il 50% del valore di mercato del portafoglio.

Si rinvia agli Allegati A e B per una scomposizione del portafoglio titoli, rispettivamente, per ente emittente e banca depositaria.

Per le componenti economiche relative alle categorie in esame, si rinvia alla parte relativa al Conto Economico. Si precisa che l'ammontare netto degli scarti di emissione maturati nell'esercizio risulta positivo per 1.605 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto al saldo positivo di 2.467 migliaia di Euro dello scorso esercizio.

L'ammontare complessivo netto degli scarti di negoziazione è positivo per 852 migliaia di Euro, in aumento rispetto al saldo positivo di 565 migliaia di Euro dell'esercizio precedente.

### **2.3.2 Variazione degli attivi ad utilizzo durevole compresi nelle voci di cui al punto precedente**

Si rinvia all'Allegato 9 per l'illustrazione delle variazioni dell'esercizio degli attivi ad utilizzo durevole.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di trasferimento titoli dal comparto durevole al non durevole e viceversa

Non sono stati dismessi anticipatamente i titoli classificati ad utilizzo durevole.

### **2.3.3 Variazione dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4 e C.III.6)**

Si rinvia all'Allegato 10 per un'analisi delle variazioni delle voci in oggetto.

### **2.3.4 Composizione dei finanziamenti (voce C.III.4)**

La voce in esame è composta esclusivamente da prestiti al personale non garantiti ed è pari a 12.100 migliaia di Euro (12.192 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021). Non si rilevano importi di particolare significatività in relazione ai soggetti beneficiari.

### **2.3.5 Ripartizione per durata di vincolo dei depositi presso enti creditizi (voce C.III.6)**

Il saldo della voce in oggetto è costituito prevalentemente da conti correnti bancari, che si riferiscono a somme vincolate sino all'esito delle cause in corso per sinistri per i quali viene disposto il vincolo dall'Autorità Giudiziaria per un ammontare pari a 18.294 migliaia di Euro. Si precisa che nel corso dell'anno è stato sottoscritto un Fixed Time Deposit con scadenza marzo 2023 per un ammontare di 13.000 migliaia di Euro.

### **2.3.6 Composizione degli investimenti finanziari diversi (voce C.III.7)**

La voce in esame non è valorizzata.

### **2.4 Depositi presso imprese cedenti (voce C.IV)**

La voce in esame non è valorizzata.

**Sezione 4: RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI (voce D bis)**

Si illustra di seguito la composizione delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori per tipologia di riserva e per ramo:

| RAMI   | Riserva Premi |              | Riserva Sinistri |               | Totale        |               |
|--|---------------|--------------|------------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 31.12.2022    | 31.12.2021   | 31.12.2022       | 31.12.2021    | 31.12.2022    | 31.12.2021    |
| Infortuni  | -             | -            | -                | -             | -             | -             |
| Malattia   | 26            | 22           | -                | 1             | 26            | 23            |
| Corpi di veicoli terrestri                                 | -             | -            | 101              | 1.532         | 101           | 1.532         |
| Corpi di veicoli ferroviari                                | -             | -            | -                | -             | -             | -             |
| Corpi di veicoli aerei                                     | -             | -            | -                | -             | -             | -             |
| Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali            | -             | -            | -                | -             | -             | -             |
| Merci trasportate  | -             | -            | -                | -             | -             | -             |
| Incendio ed elementi naturali                              | 914           | 1.736        | 2.781            | 3.904         | 3.695         | 5.640         |
| Altri danni ai beni  | 810           | 751          | 627              | 662           | 1.437         | 1.414         |
| R.C. Autoveicoli terrestri                                 | -             | -            | 3.345            | 6.274         | 3.345         | 6.274         |
| R.C. Aeromobili  | -             | -            | -                | -             | -             | -             |
| R.C. Veicoli marittimi, lacustri e fluviali                | -             | -            | -                | -             | -             | -             |
| R.C. Generale  | 121           | 106          | 4.740            | 5.772         | 4.861         | 5.878         |
| Credito  | -             | -            | -                | -             | -             | -             |
| Cauzioni   | 830           | 822          | 1.127            | 1.034         | 1.957         | 1.856         |
| Perdite pecuniarie   | 87            | 56           | -                | -             | 87            | 56            |
| Tutela giudiziaria   | -             | -            | -                | 197           | -             | 197           |
| Assistenza   | -             | -            | -                | -             | -             | -             |
| <b>Totale Riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b> | <b>2.789</b>  | <b>3.494</b> | <b>12.721</b>    | <b>19.376</b> | <b>15.509</b> | <b>22.870</b> |

Al 31 dicembre 2022 la Riserva premi ceduta in riassicurazione presenta un valore pari a 2.789 migliaia di Euro in diminuzione rispetto al precedente esercizio pari a 3.494 migliaia di Euro. Mentre i premi ceduti in riassicurazione pari a 12.530 migliaia di Euro, aumentano seppur di poco rispetto al precedente esercizio (12.050 migliaia di Euro). La principale variazione in diminuzione si registra nel Ramo 8 –Incendio ed elementi naturali (1.736 migliaia di Euro nel 2021 rispetto ai 914 migliaia di Euro del 2022). La Riserva sinistri ceduta in riassicurazione è pari a 12.721 migliaia di Euro in diminuzione rispetto a quella del precedente esercizio (19.376 migliaia di Euro).

**Sezione 5: CREDITI (voce E)**

I crediti, al 31 dicembre 2022 ammontano, complessivamente a 390.822 migliaia di Euro, rilevando un incremento in termini percentuali pari al 77,8% ed in termini assoluti pari a 171.040 migliaia di Euro rispetto alle 219.782 migliaia di Euro rilevante nell'esercizio precedente.

Le informazioni richieste dal Regolamento ISVAP 22/08 relative ai crediti esigibili oltre l'esercizio successivo e quelli esigibili oltre i cinque anni sono fornite nella Sezione 16. Di seguito la composizione della voce in oggetto:

|   | 31.12.2022     | 31.12.2021     | Variazione      |              |
|---|----------------|----------------|-----------------|--------------|
|   |                |                | Valore assoluto | %            |
| Assicurati  | 20.646         | 19.986         | 660             | 3,3          |
| Intermediari di assicurazione                                   | 40.874         | 40.675         | 199             | 0,5          |
| Compagnie conti correnti  | 9.867          | 9.059          | 808             | 8,9          |
| Assicurati e terzi per somme da recuperare                      | 6.057          | 5.135          | 922             | 18,0         |
| <b>Crediti derivanti da operazione di assicurazione diretta</b> | <b>77.444</b>  | <b>74.855</b>  | <b>2.589</b>    | <b>3,5</b>   |
| Compagnie di assicurazione e riassicurazione                    | 4.322          | 7.928          | -3.606          | -45,5        |
| Intermediari di riassicurazione                                 | 1.466          | 737            | 729             | 98,9         |
| <b>Crediti derivanti da operazione di riassicurazione</b>       | <b>5.788</b>   | <b>8.665</b>   | <b>-2.877</b>   | <b>-33,2</b> |
| <b>Altri crediti</b>  | <b>307.589</b> | <b>136.262</b> | <b>171.327</b>  | <b>125,7</b> |
| <b>Totale crediti</b>   | <b>390.822</b> | <b>219.782</b> | <b>171.040</b>  | <b>77,8</b>  |

I crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta registrano una variazione sostanzialmente in linea con quella dello scorso esercizio (+3,5%). I crediti vantati da Sara Assicurazioni nei confronti dei riassicuratori, in virtù dei trattati in essere alla data del 31 dicembre 2022, ammontano complessivamente a 4.322 migliaia di Euro in diminuzione del 45,5% rispetto ai crediti in essere nell'esercizio precedente.

Gli Altri crediti presentano un valore di bilancio pari a 307.589 migliaia di Euro rilevando un incremento in termini percentuali pari a +125,7% rispetto al precedente esercizio (ove il valore registrato era pari a 136.262 migliaia di Euro). La voce in oggetto accoglie principalmente i crediti verso l'erario per un ammontare complessivo pari a 271.374 migliaia di Euro (di cui Crediti per imposte differite attive pari a 19.066 migliaia di Euro e Crediti per Bonus Fiscali per un ammontare di 204.506 migliaia di Euro), Crediti verso la controllata Sara Vita per consolidato fiscale pari a 4.791 migliaia di Euro; Crediti verso clienti immobiliari per 1.865 migliaia di Euro e Crediti diversi per 2.251 migliaia di Euro. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto riportato nei successivi paragrafi.

### 5.1 Fondo svalutazione crediti e rettifiche dei crediti verso assicurati

Di seguito viene esposta la movimentazione dei fondi svalutazione crediti della Compagnia e delle rettifiche dei crediti verso assicurati:

## Bilancio d'esercizio 2022

|  | 31.12.2021    | Utilizzi    | Accantonamenti/<br>Svalutazioni | Altre variazioni | 31.12.2022    |
|--|---------------|-------------|---------------------------------|------------------|---------------|
| Rettifiche dei crediti verso assicurati  | 7.851         | -           | -3.849                          | -                | 4.002         |
| Fondo svalutazione crediti verso agenti ed altri intermediari                  | 3.062         | -           | -                               | -                | 3.062         |
| Fondo svalutazione crediti verso compagnie per Assicurazione e Coassicurazione | 288           | -           | -                               | -                | 288           |
| Fondo svalutazioni crediti verso compagnie per Riassicurazione                 | -             | -           | -                               | -                | -             |
| Fondo svalutazione altri crediti   | 3.836         | -302        | -69                             | -                | 3.603         |
| <b>Totale Fondo Svalutazione crediti e rettifiche</b>                          | <b>15.037</b> | <b>-302</b> | <b>-3.918</b>                   | <b>-</b>         | <b>10.955</b> |

Le rettifiche dei crediti verso assicurati sono calcolate secondo il metodo forfetario come previsto dall'art. 16 del D.Lgs. n. 173/97; con tale metodologia di calcolo, le svalutazioni devono intendersi riferite almeno a ciascuno dei rami esercitati dall'impresa così come previsto dal Regolamento 22/08 dell'ISVAP.

Tra le svalutazioni dell'esercizio dei crediti verso assicurati, pari a 4.002 migliaia di Euro, le maggiori hanno riguardato in particolare i crediti dei rami R.C. Auto (2.333 migliaia di Euro), R.C. Generale (524 migliaia di Euro), Infortuni (261 migliaia di Euro), Altri danni ai beni (180 migliaia di Euro).

### 5.2 Composizione degli altri crediti (voce E.III)

Nella seguente tabella viene fornita in dettaglio la composizione degli altri crediti:

|  | 31.12.2022     | 31.12.2021     | Variazioni<br>Valore<br>assoluto | %            |
|--|----------------|----------------|----------------------------------|--------------|
| Crediti verso il personale                 | 563            | 521            | 42                               | 8,0          |
| Crediti per anticipi a fornitori           | 45             | 110            | -65                              | -58,9        |
| Crediti per anticipi a professionisti      | 65             | -              | 65,25                            | -            |
| Crediti per Contributo FGVS                | 2.124          | 3.251          | -1.127                           | -34,7        |
| Crediti verso Erario per imposte dirette   | 25.164         | 36.388         | -11.224                          | -30,8        |
| Crediti verso Erario per imposte indirette | 246.122        | 64.544         | 181.578                          | 281,3        |
| Crediti per imposte anticipate             | 19.066         | 18.775         | 291                              | 1,6          |
| Crediti verso società del Gruppo           | 5.982          | 4.473          | 1.509                            | 33,7         |
| - di cui per Consolidato Fiscale           | 4.791          | 3.301          | 1.490                            | 45,1         |
| Crediti verso Controllante                 | 35             | 35             | -                                | -            |
| Crediti vari                               | 12.024         | 12.001         | 23                               | 0,2          |
| Fondo svalutazione altri crediti           | -3.602         | -3.836         | 234                              | 6,1          |
| <b>Totale Altri crediti</b>                | <b>307.589</b> | <b>136.262</b> | <b>171.327</b>                   | <b>125,7</b> |

I crediti verso Erario per imposte dirette, pari a 25.164 migliaia di Euro, accolgono principalmente i crediti per IRES generati dal consolidato fiscale per 19.462 migliaia di Euro e i crediti IRAP per acconti versati per 5.271 migliaia di Euro.

Inoltre, in tale classe la Società ha iscritto crediti per 204.506 migliaia di Euro a seguito della possibilità data dal D.Lgs n.34 del 19 maggio 2020 denominato "Decreto Rilancio" di acquistare da privati o da altre società crediti fiscali maturati a fronte di diverse operazioni (Ecobonus, Bonus Facciate, Superbonus) da utilizzare a compensazione del pagamento di alcune tipologie di imposte. Per quanto riguarda la composizione del credito per imposte anticipate si rinvia all'Allegato D.

Per la composizione dei crediti infragruppo si rinvia all'Allegato C.

## Sezione 6: ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO (voce F)

### 6.1 Variazione nell'esercizio degli attivi ad utilizzo durevole (voce F.I)

Nella tabella seguente si espongono le variazioni intervenute nell'esercizio degli attivi ad utilizzo durevole ricompresi nella classe degli attivi materiali:

|                                      | Mobili e macchine<br>d'ufficio | Beni mobili iscritti<br>in pubblici registri | Impianti e<br>attrezzature | Variazione totale<br>degli Attivi materiali |
|--------------------------------------|--------------------------------|--|----------------------------|---|
| <b>Esistenze iniziali lorde</b>      | <b>47.020</b>                  | <b>240</b>                                   | <b>101</b>                 | <b>47.361</b>                               |
| Acquisizioni                         | 710                            | -  | -                          | 710   |
| Rivalutazioni                        | -                              | -  | -                          | -   |
| Altre variazioni in aumento          | -                              | -  | -                          | -   |
| Alienazioni                          | -                              | -  | -                          | -   |
| Svalutazioni                         | -416                           | -  | -                          | -416  |
| Altre variazioni in<br>diminuzione   | -                              | -28  | -                          | -28,00                                      |
| <b>Esistenze finali lorde</b>        | <b>47.314</b>                  | <b>212</b>                                   | <b>101</b>                 | <b>47.627</b>                               |
| Fondo ammortamento iniziale          | -43.052                        | -240   | -101                       | -43.393                                     |
| Altre variazioni in aumento          | -                              | 28   | -                          | 28,00                                       |
| Ammortamenti dell'esercizio          | -830                           | -  | -                          | -830  |
| Alienazioni                          | -                              | -  | -                          | -   |
| Altre variazioni in<br>diminuzione   | -                              | -  | -                          | -   |
| <b>Fondo ammortamento<br/>finale</b> | <b>-43.882</b>                 | <b>-212</b>                                  | <b>-101</b>                | <b>-44.195</b>                              |
| <b>Esistenze finali nette</b>        | <b>3.432</b>                   | <b>-</b>                                     | <b>-</b>                   | <b>3.432</b>                                |

### 6.3 Conti transitori attivi di riassicurazione (voce F.IV.1)

Alla chiusura dell'esercizio non sono presenti conti transitori attivi di riassicurazione.

### 6.4 Attività diverse (voce F.IV.2)

Le attività diverse ammontano a 4.195 migliaia di Euro e sono composte prevalentemente da piani di rivalsa da attribuire alle nuove gestioni agenziali per 1.728 migliaia di Euro, da provvigioni in corso di lavorazione per 447 migliaia di Euro.

**Sezione 7: Ratei e risconti (voce G)**

Relativamente alla voce in oggetto, di seguito è riportata l'analisi della composizione e delle variazioni intervenute nell'esercizio:

|                                       | 31.12.2022    | 31.12.2021   | Variazione<br>Valore<br>assoluto | %           |
|---------------------------------------|---------------|--------------|----------------------------------|-------------|
| - Per interessi su titoli             | 5.396         | 4.716        | 680                              | 14,4        |
| <b>Totale ratei attivi</b>            | <b>5.396</b>  | <b>4.716</b> | <b>680</b>                       | <b>14,4</b> |
| - Per canoni di locazione             | 74            | 81           | -7                               | -8,4        |
| - Altri risconti                      | 5.946         | 4.970        | 976                              | 19,6        |
| <b>Totale risconti attivi</b>         | <b>6.020</b>  | <b>5.051</b> | <b>969</b>                       | <b>19,2</b> |
| <b>Totale ratei e risconti attivi</b> | <b>11.416</b> | <b>9.767</b> | <b>1.649</b>                     | <b>16,9</b> |

La voce dei ratei per interessi è costituita esclusivamente dai ratei relativi a cedole maturate su titoli la cui competenza è imputabile a più esercizi per un ammontare pari ad 5.396 migliaia di euro.

La voce altri risconti attivi pari a 6.020 migliaia di Euro si riferisce, tra gli altri, al rinvio di costi per competenza sostenuti per la manutenzione di software ed hardware, e per la fornitura di servizi riferibili alle scatole nere.

Non sono presenti ratei e risconti con durata superiore ai 5 anni.

**CLAUSOLE DI SUBORDINAZIONE SUGLI ATTIVI**

Si riporta di seguito l'elenco delle clausole di subordinazione:

| Codice ISIN  | Descrizione del Titolo                          | Divisa | valore carico | valore mercato | Perpetual | Tasso cedolare | Maturity   | Callable | Next call date | condizioni subordinazione |
|--------------|---|--------|---------------|----------------|-----------|----------------|------------|----------|----------------|---------------------------|
| DE000A289FK7 | ALLIANZ SE 2,625% pp                            | EURO   | 733.850       | 733.850        | si        | 2,625          | 30/04/2120 | si       | 30/10/2030     | Junior Subordinated       |
| XS2296002228 | AMISSIMA VITA 7 08/16/31                        | EURO   | 2.940.000     | 2.940.000      | no        | 7              | 16/08/2031 | si       | 16/02/2026     | Subordinated              |
| XS2056491587 | Assicurazioni Generali 01/10/30 SUB             | EURO   | 822.270       | 822.270        | no        | 2,124          | 01/10/2030 | no       |                | Subordinated              |
| XS2201857534 | ASSICURAZIONI GENERALI 2.429 07/14/31           | EURO   | 2.045.450     | 2.045.450      | no        | 2,429          | 14/07/2031 | si       | 14/01/2031     | Subordinated              |
| XS1700435453 | Banca IFIS SpA 17/10/2027 4,5% SUB CALL         | EURO   | 945.090       | 945.090        | no        | 7,38           | 17/10/2027 | si       |                | Tier 2                    |
| XS2411537033 | BANCA POP SONDRI 3,875 02/25/32                 | EURO   | 1.609.100     | 1.609.100      | no        | 3,875          | 25/02/2032 | si       | 25/11/2026     | Tier 2                    |
| XS2434421413 | BANCO BPM SPA 3,375 01/19/32                    | EURO   | 1.659.740     | 1.659.740      | no        | 3,375          | 19/01/2032 | si       | 19/01/2027     | Tier 2                    |
| XS2321466133 | BARCLAYS PLC 1,125 03/22/31                     | EURO   | 2.121.950     | 2.121.950      | no        | 1,125          | 22/03/2031 | si       | 22/03/2026     | Tier 2                    |
| XS2433828071 | BPER BANCA 3,875 07/25/32                       | EURO   | 823.750       | 823.750        | no        | 3,875          | 25/07/2032 | si       | 25/01/2027     | Tier 2                    |
| XS1003587356 | Cattolica Ass. 17/12/2043 7,25% Callable        | EURO   | 5.624.135     | 5.624.135      | no        | 7,25           | 17/12/2043 | si       | 17/12/2023     | Subordinated              |
| XS1733289406 | Cattolica Ass. Sub CALL 14/12/27                | EURO   | 4.111.445     | 4.111.445      | no        | 4,25           | 14/12/2047 | si       | 14/12/2027     | Subordinated              |
| XS2253071216 | CREDEM VITA SPA 3,5 02/18/31                    | EURO   | 1.827.800     | 1.827.800      | no        | 3,5            | 18/02/2031 | si       | 18/11/2025     | Subordinated              |
| FR0013312154 | Credit Agricole 29/01/2048 2,625% SUB CALL      | EURO   | 1.745.000     | 1.745.000      | no        | 2,625          | 29/01/2048 | si       | 29/01/2028     | Subordinated              |
| XS2035564629 | ENBW 05/08/79 Jr SUB CALL HYBRID                | EURO   | 2.389.020     | 2.389.020      | no        | 1,625          | 05/08/2079 | si       | 05/05/2027     | Junior Subordinated       |
| XS1713463716 | ENEL SPA 2,5% pp                                | EURO   | 10.267.857    | 10.267.857     | si        | 2,5            | 24/11/2118 | si       | 27/02/2023     | Junior Subordinated       |
| XS1713463559 | ENEL SPA 3,375% pp                              | EURO   | 5.403.060     | 5.403.060      | si        | 3,375          | 24/11/2118 | si       | 24/08/2026     | Junior Subordinated       |
| XS2196328608 | ENERGIE BADEN-WU 1,875 06/29/80                 | EURO   | 684.448       | 684.448        | no        | 1,875          | 29/06/2080 | si       | 30/03/2026     | Subordinated              |
| XS2242929532 | ENI SPA 2,625% pp                               | EURO   | 1.808.640     | 1.808.640      | si        | 2,625          | 13/01/2120 | si       | 13/10/2025     | Junior Subordinated       |
| XS1325091152 | EUROVITA 6 12/22/2025                           | EURO   | 760.200       | 760.200        | no        | 6              | 22/12/2025 | no       |                | Subordinated              |
| XS2084827935 | ICCREA BANCA SPA 28/11/2029 CALL                | EURO   | 3.690.600     | 3.690.600      | no        | 4,125          | 28/11/2029 | si       | 28/11/2024     | Tier 2                    |
| XS2397352662 | ICCREA BANCA SPA 4,75 01/18/32                  | EURO   | 1.697.920     | 1.697.920      | no        | 4,75           | 18/01/2032 | si       | 18/10/2026     | Tier 2                    |
| XS2361258317 | ILLIMITY BANK 4,375 10/07/31                    | EURO   | 850.190       | 850.190        | no        | 4,375          | 07/10/2031 | si       | 07/07/2026     | Tier 2                    |
| XS2350756446 | ING GROEP NV 0,875 06/09/32                     | EURO   | 809.078       | 840.570        | no        | 0,875          | 09/06/2032 | si       | 09/03/2027     | Tier 2                    |
| XS1222597905 | Intesa San Paolo TF 2,855% AP25 SUB TIER2 EUR   | EURO   | 2.922.150     | 2.922.150      | no        | 2,855          | 23/04/2025 | no       |                | Tier 2                    |
| XS2243298069 | INTESA SANPAOLO 2,925 10/14/30                  | EURO   | 1.581.520     | 1.581.520      | no        | 2,925          | 14/10/2030 | no       |                | Tier 2                    |
| XS2026295126 | INTESA SANPAOLO 4,375 07/12/29                  | EURO   | 4.968.650     | 4.968.650      | no        | 4,375          | 12/07/2029 | si       | 12/07/2024     | Tier 2                    |
| IT0005390825 | INTESA SANPAOLO Float 12/11/26                  | EURO   | 3.984.000     | 3.996.880      | no        | 1,01325        | 11/12/2026 | no       |                | Subordinated              |
| XS2409168783 | LIFETRI GROEP BV 5,25 06/01/32                  | EURO   | 890.000       | 890.000        | no        | 5,25           | 01/06/2032 | si       | 01/12/2026     | Subordinated              |
| XS2353073161 | POSTE ITALIANE 2,625 pp                         | EURO   | 754.060       | 754.060        | si        | 2,625          | 24/06/2170 | si       | 24/03/2029     | Junior Subordinated       |
| XS2290960520 | TOTALENERGIES SE 1,625% pp                      | EURO   | 810.130       | 810.130        | si        | 1,625          | 25/01/2121 | si       | 25/10/2027     | Junior Subordinated       |
| XS2101558307 | UNICREDIT 15/01/2032 SUB TV CALL                | EURO   | 3.768.930     | 3.768.930      | no        | 2,731          | 15/01/2032 | si       | 15/01/2027     | Tier 2                    |
| XS1953271225 | UNICREDIT SPA SUB CALL                          | EURO   | 1.971.140     | 1.971.140      | no        | 4,875          | 20/02/2029 | si       | 20/02/2024     | Tier 2                    |
| XS2055089457 | Unicredit Subordinato CALL 23/09/2029 2%        | EURO   | 11.902.280    | 11.902.280     | no        | 2              | 23/09/2029 | si       | 23/09/2024     | Tier 2                    |
| XS1784311703 | UNIPOL SAI ASSICURAZIONI 01/03/2028             | EURO   | 5.145.690     | 5.145.690      | no        | 3,875          | 01/03/2028 | no       |                | Subordinated              |
| XS2249600771 | UNIPOL SAI ASSICU 6,375% pp                     | EURO   | 1.803.000     | 1.803.000      | si        | 6,375          | 27/10/2120 | si       | 27/04/2030     | Junior Subordinated       |
| XS1855456288 | Vittoria Assicurazioni SpA 11/07/28 5,75%       | EURO   | 2.992.500     | 2.992.500      | no        | 5,75           | 11/07/2028 | no       |                | Subordinated              |
| XS1888179477 | Vodafone Group PLC 03/01/2079- 3,10% - SUB CALL | EURO   | 7.801.040     | 7.801.040      | no        | 3,1            | 03/01/2079 | si       | 03/10/2023     | Junior Subordinated       |

## STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

### Sezione 8: PATRIMONIO NETTO (voce A)

Relativamente alla voce in oggetto, di seguito è riportata l'analisi della composizione nell'esercizio:

| Natura/Descrizione                                   | Importo        | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi 2019-2020-2021 |               |
|--|----------------|------------------------------|-------------------|---|---------------|
|  |                |                              |                   | copertura perdite   | altre ragioni |
| <b>Capitale</b>                                      | <b>54.675</b>  |                              |                   |   |               |
| <b>Riserve</b>                                       | <b>679.201</b> |                              |                   |   |               |
| - Riserva legale                                     | 30.803         | B                            | 19.868            |   |               |
| - Riserva straordinaria                              | 551.957        | A, B, C                      | 551.871           |   |               |
| - Riserva statutaria                                 | 102            | A, B, C                      | 102               |   |               |
| - Riserva speciale                                   | 7.075          | A, B, C                      | 7.075             |   |               |
| - Riserva da rival. Imm.re ex L.72/83                | 7.590          |                              |                   |   |               |
| - Fondo di rival. Imm.re ex L. 413/91                | 58.865         |                              |                   |   |               |
| - Riserva imposte assogg. Irpeg ex. L.413/91         | 9.127          |                              |                   |   |               |
| - Riserva per imposte anticipate                     | 0              |                              |                   |   |               |
| - Riserva L. 355/95 quote TFR prev.int.3%            | 56             |                              |                   |   |               |
| - Riserva per azioni della controllante              | -              |                              |                   |   |               |
| - Avanzo da fusione                                  | 13.710         | A, B, C                      | 13.710            |   |               |
| - Utili (perdite) portati a nuovo                    | -              |                              |                   |   |               |
| - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio | -86            |                              |                   |   |               |
| <b>Totale capitale e riserve</b>                     | <b>733.876</b> |                              |                   |   |               |
| Quota non distribuibile                              | 86.574         |                              |                   |   |               |
| Residua quota distribuibile                          | 592.627        |                              |                   |   |               |

Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci.

Il capitale sociale, interamente versato, risulta composto da 16.200.000 azioni ordinarie e da 2.025.000 azioni privilegiate del valore nominale unitario di 3 Euro.

In data 27.05.2013, la Società, in esecuzione della Delibera del Consiglio di Amministrazione del 22.11.2012, ha acquistato n. 4.500 azioni privilegiate dall'Automobile Club di Agrigento, corrispondenti allo 0,0247% del Capitale della Compagnia, al prezzo di 86 migliaia di Euro. In conformità con le leggi vigenti, dette azioni sono state contabilizzate nel Patrimonio netto nella voce Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio.

Per il riepilogo dei movimenti del patrimonio netto si rinvia all'Allegato E.

### Sezione 9: PASSIVITA' SUBORDINATE (voce B)

Non sussistono passività subordinate.

### Sezione 10: RISERVE TECNICHE (voce C.I)

Le riserve tecniche al 31 dicembre 2022 ammontano complessivamente a 990.471 migliaia di Euro (1.006.740 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021) e sono state costituite nel rispetto di quanto stabilito dal D.Lgs. 209/05 e dal Regolamento ISVAP 22/08.

Le variazioni intervenute nell'esercizio delle componenti delle riserve in oggetto sono fornite nell'Allegato 13.

Per i criteri di valutazione adottati si rinvia a quanto detto nella Parte A della presente Nota Integrativa.

### 10.1 Riserva premi (voce C.I.1) e riserva sinistri (voce C.I.2)

Nella tabella seguente viene dato apposito dettaglio delle due componenti della riserva premi - riserva per frazione di premio e riserva per rischi in corso - a loro volta suddivise tra lavoro diretto e lavoro indiretto:

| Rami  | Riserva per frazione di premio |                  |                | Riserva Rischi in corso |                  |            | Totale Lavoro diretto+ indiretto |
|---|--------------------------------|------------------|----------------|-------------------------|------------------|------------|----------------------------------|
|   | Lavoro Diretto                 | Lavoro Indiretto | Totale         | Lavoro Diretto          | Lavoro Indiretto | Totale     |                                  |
| Infortunati                                 | 23.509                         | -                | 23.509         | -                       | -                | -          | 23.509                           |
| Malattia                                    | 4.691                          | -                | 4.691          | 769                     | -                | 769        | 5.459                            |
| Corpi di veicoli terrestri                  | 27.924                         | -                | 27.924         | -                       | -                | -          | 27.924                           |
| Corpi di veicoli ferroviari                 | -                              | -                | -              | -                       | -                | -          | -                                |
| Corpi di veicoli aerei                      | -                              | -                | -              | -                       | -                | -          | -                                |
| Corpi di veicoli marittimi, lacustri e      | 106                            | -                | 106            | -                       | -                | -          | 106                              |
| Merci trasportate                           | 129                            | -                | 129            | -                       | -                | -          | 129                              |
| Incendio ed elementi naturali               | 14.637                         | -                | 14.637         | -                       | -                | -          | 14.637                           |
| Altri danni ai beni                         | 14.004                         | -                | 14.004         | -                       | -                | -          | 14.004                           |
| R.C. Autoveicoli terrestri                  | 113.993                        | -                | 113.993        | -                       | -                | -          | 113.993                          |
| R.C. Aeromobili                             | -                              | -                | -              | -                       | -                | -          | -                                |
| R.C. Veicoli marittimi, lacustri e fluviali | 672                            | -                | 672            | -                       | -                | -          | 672                              |
| R.C. Generale                               | 26.889                         | 69               | 26.958         | -                       | -                | -          | 26.958                           |
| Credito                                     | -                              | -                | -              | -                       | -                | -          | -                                |
| Cauzione                                    | 1.268                          | -                | 1.268          | -                       | -                | -          | 1.268                            |
| Perdite pecuniarie                          | 2.680                          | -                | 2.680          | -                       | -                | -          | 2.680                            |
| Tutela giudiziaria                          | 4.477                          | -                | 4.477          | -                       | -                | -          | 4.477                            |
| Assistenza                                  | 4.742                          | -                | 4.742          | -                       | -                | -          | 4.742                            |
| <b>Totale Riserva premi</b>                 | <b>239.721</b>                 | <b>69</b>        | <b>239.790</b> | <b>769</b>              | <b>-</b>         | <b>769</b> | <b>240.559</b>                   |

La riserva premi ammonta complessivamente a 239.790 migliaia di Euro riferiti alla Riserva per frazione di premio di cui 69 migliaia di Euro relativi al lavoro indiretto sul ramo R.C. Generale e 239.721 relativa al lavoro diretto;

Relativamente alle riserve integrative incluse nella riserva per frazione di premio la Compagnia ha costituito, nell'esercizio 2022, una riserva di 6.137 migliaia di Euro nel ramo Incendio e 466 migliaia di Euro nel ramo Cauzioni in applicazione dell'art. 37, comma 4, del D.Lgs. 209/05 e dell'allegato 15 del Regolamento ISVAP 22/08.

Si rappresentano di seguito i dati comparativi per ramo della riserva premi e della riserva sinistri:

| Riserva premi                                   | 31.12.2022     | 31.12.2021     | Variazione      |            |
|---|----------------|----------------|-----------------|------------|
|   |                |                | Valore assoluto | %          |
| Infortunati                                     | 23.509         | 23.873         | -364            | -1,5       |
| Malattie  | 5.459          | 4.370          | 1.089           | 24,9       |
| Corpi di veicoli terrestri                      | 27.924         | 26.005         | 1.919           | 7,4        |
| Corpi di veicoli ferroviari                     | -              | -              | -               | -          |
| Corpi di veicoli aerei                          | -              | -              | -               | -          |
| Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali | 106            | 121            | -15             | -12,5      |
| Merci trasportate                               | 129            | 129            | -               | -          |
| Incendio  | 20.774         | 18.357         | 2.417           | 13,2       |
| Altri danni ai beni                             | 14.004         | 12.943         | 1.061           | 8,2        |
| R.C. Auto                                       | 113.993        | 114.029        | -36             | -          |
| R.C. Aeromobili                                 | -              | -              | -               | -          |
| R.C. Veicoli marittimi lacustri e fluviali      | 672            | 627            | 45              | 7,2        |
| R.C. Generale                                   | 26.958         | 23.850         | 3.108           | 13,0       |
| Credito   | -              | -              | -               | -          |
| Cauzione  | 1.735          | 1.698          | 37              | 2,2        |
| Perdite pecuniarie                              | 2.680          | 1.804          | 876             | 48,5       |
| Tutela giudiziaria                              | 4.477          | 4.506          | -29             | -0,6       |
| Assistenza                                      | 4.742          | 4.679          | 63              | 1,4        |
| <b>Totale Riserva premi</b>                     | <b>247.163</b> | <b>236.993</b> | <b>10.170</b>   | <b>4,3</b> |

| Riserva sinistri                                | 31.12.2022     | 31.12.2021     | Variazione      |             |
|---|----------------|----------------|-----------------|-------------|
|   |                |                | Valore assoluto | %           |
| Infortunati                                     | 27.995         | 27.246         | 749             | -           |
| Malattie  | 7.262          | 5.849          | 1.413           | 24,2        |
| Corpi di veicoli terrestri                      | 14.559         | 13.511         | 1.048           | 7,8         |
| Corpi di veicoli ferroviari                     | -              | -              | -               | -           |
| Corpi di veicoli aerei                          | -              | -              | -               | -           |
| Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali | 82             | 58             | 24              | 42,2        |
| Merci trasportate                               | 9              | 80             | -71             | -89,3       |
| Incendio  | 21.606         | 24.109         | -2.503          | -10,4       |
| Altri danni ai beni                             | 11.227         | 10.101         | 1.126           | 11,1        |
| R.C. Auto                                       | 506.142        | 528.454        | -22.312         | -4,2        |
| R.C. Aeromobili                                 | -              | -              | -               | -           |
| R.C. Veicoli marittimi lacustri e fluviali      | 4.593          | 4.071          | 522             | 12,8        |
| R.C. Generale                                   | 132.130        | 142.497        | -10.367         | -7,3        |
| Credito   | -              | -              | -               | -           |
| Cauzione  | 1.972          | 1.920          | 52              | 2,7         |
| Perdite pecuniarie                              | 5.657          | 3.459          | 2.198           | 63,6        |
| Tutela giudiziaria                              | 4.673          | 3.813          | 860             | 22,5        |
| Assistenza                                      | 2.614          | 2.053          | 561             | 27,3        |
| <b>Totale Riserva sinistri</b>                  | <b>740.521</b> | <b>767.222</b> | <b>-26.701</b>  | <b>-3,5</b> |

La riserva sinistri (lavoro diretto e indiretto) ammonta complessivamente a 740.521 migliaia di Euro rilevando un decremento, pari a -26.701 migliaia di Euro, rispetto al valore del precedente esercizio (767.222 migliaia di Euro). I rami che registrano maggiori variazioni sono Merci Trasportate (-89,3%), Perdite pecuniarie (+63,6%).

A partire dal 2018 la metodologia di valutazione delle riserve local è stata ulteriormente affinata a garanzia di una maggiore comparabilità con i dati di mercato. Le riserve inventariali di esercizio

corrente, infatti, sono calcolate con il metodo di riservazione nel continuo che ha consentito di presidiare con maggiore efficacia il valore medio dei sinistri riservati. Per quanto concerne il volume delle riserve di esercizi precedenti si osserva un numero di sinistri a riserva in costante riduzione pur mantenendo il costo medio un gap positivo rispetto ai valori medi di mercato. Tale situazione ha causato una riduzione del volume di riserva.

### **10.2 Altre riserve tecniche (voce C.I.4)**

Le altre riserve tecniche, pari a 1.121 migliaia di Euro (1.012 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021), si riferiscono esclusivamente alla riserva di senescenza costituita specificatamente per il ramo malattia per fronteggiare il naturale aggravamento del rischio connesso con l'aumento dell'età dell'assicurato.

### **10.3 Riserve di perequazione (voce C.I.5)**

Come indicato nella parte A della Nota Integrativa, il conto accoglie le riserve costituite allo scopo di perequare le fluttuazioni del tasso dei sinistri negli anni futuri. Dette riserve, al 31 dicembre 2021, sono pari a 1.513 migliaia di Euro contro un valore di 1.623 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022, verificandosi così un impatto negativo sul risultato di esercizio pari a 110 migliaia di Euro.

I rami interessati sono i seguenti: Corpi veicoli terrestri (739 migliaia di Euro) e Incendio (883 migliaia di Euro).

### **10.4 Riserva di partecipazione agli utili e ristorni (voce C.II.4)**

Il conto comprende gli importi di riserva per partecipazione agli utili e ristorni per un importo negativo di 43 migliaia di Euro. Per maggiori dettagli, si rimanda all'Allegato 14.

## **Sezione 12: FONDI PER RISCHI ED ONERI (voce E)**

La voce fondi per rischi ed oneri ammonta a 26.243 migliaia di Euro (30.949 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021).

Tra gli "altri accantonamenti", pari a 6.618 migliaia di Euro, si rilevano le somme relative a cause passive in essere o passività potenziali, così suddivise:

|                                    | 31.12.2022   | 31.12.2021    | Variazione      |              |
|------------------------------------|--------------|---------------|-----------------|--------------|
|                                    |              |               | Valore assoluto | %            |
| Contenziosi legali                 | 3.761        | 3.609         | 152             | 4,2          |
| Rischi Fiduciari in dismissione    | 1.541        | 1.410         | 131             | 9,3          |
| Rischi Fiscali                     | 30           | 3.732         | -3.702          | -99,2        |
| Altri accantonamenti               | 1.286        | 1.753         | -467,0          | -26,6        |
| <b>Totale Altri accantonamenti</b> | <b>6.618</b> | <b>10.504</b> | <b>-3.886,0</b> | <b>-37,0</b> |

La voce "Contenziosi legali" include in particolare le passività relative alla cessione della ex controllata Banca Sara per 2.500 migliaia di Euro; la voce "Altri accantonamenti", invece, include prevalentemente importi relativi al costo di riorganizzazione del personale.

---

## 12.1 Variazione dei fondi rischi ed oneri

Le variazioni dei fondi per rischi e oneri avvenute nell'esercizio sono illustrate nell'Allegato 15.

## Sezione 13: DEBITI ED ALTRE PASSIVITA' (voce G)

I debiti e le altre passività ammontano a 116.556 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto al valore dell'esercizio precedente di 124.648 migliaia Euro.

Le informazioni richieste dal Regolamento ISVAP 22/08 relative ai debiti esigibili oltre l'esercizio successivo e quelli esigibili oltre i cinque anni sono fornite nella Sezione 16.

Nella tabella sottostante il dettaglio delle voci G.I e G.II.

|   | 31.12.2022    | 31.12.2021    | Variazione         |             |
|---|---------------|---------------|--------------------|-------------|
|   |               |               | Valore<br>assoluto | %           |
| Intermediari di assicurazione                                       | -1.847        | -1.572        | -275               | -17,5       |
| Compagnia conti correnti  | -592          | -881          | 289                | 32,9        |
| Assicurati per depositi cauzionali e premi                          | -             | -             | -                  | -           |
| Fondi di garanzia a favore degli assicurati                         | -             | -             | -                  | -           |
| <b>Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (A)</b>  | <b>-2.438</b> | <b>-2.453</b> | <b>15</b>          | <b>0,6</b>  |
| Compagnie assicurazione e riassicurazione                           | -216          | -1.790        | 1.574              | 88,0        |
| Intermediari di riassicurazione                                     | -             | -             | -                  | -           |
| <b>Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione (B)</b>        | <b>-216</b>   | <b>-1.790</b> | <b>1.574</b>       | <b>88,0</b> |
| <b>Totale debiti derivanti da operazioni di ass. e riass. (A+B)</b> | <b>-2.654</b> | <b>-4.242</b> | <b>1.588</b>       | <b>37,4</b> |

## 13.1 Prestiti obbligazionari (voce G.III)

Il 3 febbraio 2015, previa autorizzazione CONSOB del relativo prospetto informativo, è stata effettuata l'emissione del prestito obbligazionario di Euro 15.000.000 denominato "Sara Assicurazioni S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso 2015-2025". Dette obbligazioni sono quotate sul Mercato Telematico delle Obbligazioni "M.O.T.". Con questa emissione, Sara Assicurazioni ha acquisito la qualifica di emittente quotato e, come tale, è soggetta alla relativa normativa specifica.

La voce in esame è pertanto valorizzata al 31 dicembre 2022 per 4.500 migliaia di Euro.

## 13.2 Debiti verso banche e istituti finanziari (voce G.IV)

Non sussistono debiti verso banche ed istituti finanziari.

## 13.3 Debiti con garanzia reale (voce G.V)

Non sussistono debiti con garanzia reale.

### 13.4 Prestiti diversi ed altri debiti finanziari (voce G.VI)

Non sussistono prestiti diversi e altri debiti finanziari.

### 13.5 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (G.VII)

Il fondo di trattamento di fine rapporto di lavoro ammonta al 31 dicembre 2022 a 6.695 migliaia di Euro in aumento rispetto al saldo dello scorso esercizio in termini percentuali pari a +6,3%.

La variazione dell'esercizio del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è indicata nell'Allegato 15.

### 13.6 Altri Debiti (voce G.VIII)

Gli Altri debiti presentano un saldo di 85.223 migliaia di Euro rilevando in diminuzione del 2,6% rispetto al saldo dello scorso esercizio pari a 87.525 migliaia di Euro.

Viene riportato in seguito il dettaglio della voce in oggetto:

|  | 31.12.20222   | 31.12.2021    | Variazione      |             |
|--|---------------|---------------|-----------------|-------------|
|  |               |               | Valore assoluto | %           |
| Imposte a carico assicurati              | 12.969        | 12.699        | 270             | 2,1         |
| - di cui come sostituto d'imposta        | 3.094         | 3.100         | -6              | -0,2        |
| Oneri tributari diversi                  | 25.802        | 32.311        | -6.509          | -20,1       |
| - di cui come sostituto d'imposta        | 1.382         | 938           | 444             | 47          |
| Verso enti assistenziali e previdenziali | 1.886         | 1.567         | 319             | 20,3        |
| Debiti diversi                           | 44.566        | 40.947        | 3.619           | 8,8         |
| <b>Totale Altri debiti</b>               | <b>85.223</b> | <b>87.525</b> | <b>-2.302</b>   | <b>-2,6</b> |

Nella tabella sottostante il dettaglio dei debiti diversi:

|                                  | 31.12.2022    | 31.12.2021    | Variazione      |            |
|----------------------------------|---------------|---------------|-----------------|------------|
|                                  |               |               | Valore assoluto | %          |
| Debiti verso il personale        | 5.504         | 5.029         | 475             | 9,5        |
| Debiti verso fornitori           | 4.082         | 3.119         | 963             | 30,9       |
| Debiti per fatture da ricevere   | 12.653        | 14.861        | -2.208          | -14,9      |
| Debiti verso professionisti      | 268           | 188           | 80              | 42,7       |
| Debiti verso società del Gruppo  | 2.392         | 3.984         | -1.592          | -40,0      |
| - di cui per Consolidato Fiscale | 1.112         | 1.058         | 54              | 5,1        |
| Debiti verso Controllante        | 1.486         | 1.443         | 43              | 3,0        |
| Altri debiti diversi             | 18.180        | 12.323        | 5.857           | 47,5       |
| <b>Totale Debiti diversi</b>     | <b>44.566</b> | <b>40.947</b> | <b>3.619</b>    | <b>8,8</b> |

La variazione in diminuzione della voce debiti diversi rispetto al 2021 (40.947 migliaia di Euro) è dovuta principalmente al debito vs azionisti per dividendi.

Per la composizione dei debiti infragruppo si rinvia all'Allegato C.

**13.7 Altre passività (voce G.IX)**

La voce relativa ai conti transitori passivi di riassicurazione, come nell'esercizio precedente, non è stata valorizzata.

Le altre passività sono passate dalle 20.583 migliaia di Euro dell'esercizio 2021 alle 17.485 migliaia di Euro dell'esercizio 2022, con un decremento di 3.098 migliaia di Euro. Il dettaglio delle altre passività è il seguente:

|  | 31.12.2022    | 31.12.2021    | Variazione<br>Valore<br>assoluto | %            |
|--|---------------|---------------|----------------------------------|--------------|
| Debiti per provvigioni per premi in corso di riscossione | 4.478         | 5.166         | -688                             | -13,3        |
| Premi di produzione ad agenzie                           | 10.632        | 13.004        | -2.372                           | -18,2        |
| Altre passività diverse                                  | 2.375         | 2.413         | -38                              | -1,6         |
| <b>Totale Passività diverse</b>                          | <b>17.485</b> | <b>20.583</b> | <b>-3.098</b>                    | <b>-15,1</b> |

Le altre passività diverse sono composte esclusivamente da incassi di polizze anticipati.

**Sezione 14: RATEI E RISCONTI (voce H)**

La voce in oggetto è valorizzata per 370 migliaia di Euro ed è relativa a risconti passivi su canoni di locazione per 37 migliaia di Euro e a ratei passivi su interessi passivi relativi al prestito obbligazionario, di cui al paragrafo 13.1 della presente Nota Integrativa, per 145 migliaia di Euro.

Non sono presenti ratei e risconti con durata superiore ai 5 anni.

**Sezione 15: ATTIVITA' E PASSIVITA' RELATIVE AD IMPRESE DEL GRUPPO E ALTRE PARTECIPATE**

Il dettaglio delle attività e passività relative ad imprese del Gruppo e altre partecipate è fornito nell'Allegato 16.

**Sezione 16: CREDITI E DEBITI – ESIGIBILITA'**

Nella seguente tabella i crediti iscritti nelle voci C ed E dell'attivo ed i debiti iscritti nelle voci F e G del passivo, vengono suddivisi in base all'esigibilità degli stessi, con specifica evidenza delle partite esigibili oltre l'esercizio successivo e di quelle esigibili oltre i 5 anni.

**Bilancio d'esercizio 2022**

| VOCE          | DESCRIZIONE   | Saldo al 31.12.22 | Imp. esig. dall'01.01.24 al 31.12.27 | Imp. esig. oltre il 31.12.27 |
|---------------|---|-------------------|--------------------------------------|------------------------------|
| <b>VOCE C</b> | <b>Finanziamenti</b>  |                   |                                      |                              |
| C.III.4.c)    | Altri prestiti  | 5.820             | 3.007                                | 2.202                        |
|               | <b>Totale</b>   | <b>5.820</b>      | <b>3.007</b>                         | <b>2.202</b>                 |
| <b>VOCE E</b> | <b>Crediti</b>  |                   |                                      |                              |
| E.I           | Totale Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 77.444            | 7.916                                | 3.617                        |
| E.II          | Totale Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione       | 5.788             |                                      |                              |
| E.III         | Altri crediti   | 307.589           | 6.329                                | 9.847                        |
|               | <b>Totale</b>   | <b>390.821</b>    | <b>14.245</b>                        | <b>13.464</b>                |

| VOCE          | DESCRIZIONE                                   | Saldo al 31.12.22 | Imp. esig. dall'01.01.24 al 31.12.27 | Imp. esig. oltre il 31.12.27 |
|---------------|---|-------------------|--------------------------------------|------------------------------|
| <b>VOCE F</b> | <b>Depositi ricevuti dai Riassicuratori</b>   |                   |                                      |                              |
|               | Depositi ricevuti dai Riassicuratori          | -                 | -                                    | -                            |
|               | <b>Totale</b>                                 | <b>-</b>          | <b>-</b>                             | <b>-</b>                     |
| <b>VOCE G</b> | <b>Debiti e Altre passività</b>               |                   |                                      |                              |
| G.I           | Debiti da operazioni di assicurazione diretta | 2.438             | -                                    | -                            |
| G.II          | Debiti da operazioni di riassicurazione       | 215               | -                                    | -                            |
| G.III         | Prestiti obbligazionari                       | 4.500             | -                                    | 4.500                        |
| G.IV          | Debiti verso banche e istituti finanziari     | -                 | -                                    | -                            |
| G.VII         | Trattamento di fine rapporto                  | 6.695             | -                                    | -                            |
| G.VIII        | Altri debiti                                  | 85.223            | -                                    | -                            |
| G.IX          | Altre passività                               | 17.485            | -                                    | -                            |
|               | <b>Totale</b>                                 | <b>116.556</b>    | <b>-</b>                             | <b>4.500</b>                 |

**Sezione 17: GARANZIE, IMPEGNI ED ALTRI CONTI D'ORDINE**

Il dettaglio delle garanzie prestate e ricevute, nonché degli impegni, è indicato nell'Allegato 17. Nell'Allegato B si fornisce il dettaglio dei titoli depositati presso terzi per categoria di ente depositario.

Di seguito un prospetto di sintesi delle voci in oggetto:

|  | 31.12.2022       | 31.12.2021       | Variazione         |             |
|--|------------------|------------------|--------------------|-------------|
|  |                  |                  | Valore<br>assoluto | %           |
| Garanzie prestate                                      | 7.999            | 8.065            | -66                | -0,8        |
| Garanzie ricevute                                      | 2.767            | 2.707            | 60                 | 2,2         |
| Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa | -                | -                | -                  | -           |
| Impegni  | -                | -                | -                  | -           |
| Beni di terzi  | -                | -                | -                  | -           |
| Titoli depositati presso terzi                         | 1.280.017        | 1.283.544        | -3.527             | -0,3        |
| Altri conti d'ordine                                   | -                | -                | -                  | -           |
| <b>Totale conti d'ordine</b>                           | <b>1.290.783</b> | <b>1.294.316</b> | <b>-3.533</b>      | <b>-0,3</b> |

La voce garanzie prestate è costituita prevalentemente da fidejussioni rilasciate a favore della CONSAP per la convenzione di indennizzo diretto (c.d. CARD). La voce "Titoli depositati verso terzi" è costituita prevalentemente dal valore dei titoli depositati presso le banche depositarie (State Street, Allfunds Bank, BNP, NORTHERN TRUST FID).

## CONTO ECONOMICO

### Sezione 18: INFORMAZIONI CONCERNENTI IL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI

#### 18.1 Premi lordi contabilizzati

I premi lordi contabilizzati del lavoro diretto e indiretto dell'esercizio ammontano complessivamente a 641.071 migliaia di Euro (622.272 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021). La variazione rispetto allo scorso esercizio risulta così essere positiva per 18.799 migliaia di Euro, pari al 3,0%.

Nel prospetto che segue sono evidenziati, suddivisi per ramo di bilancio, i premi emessi nell'esercizio 2022 confrontati con quelli dell'esercizio precedente, rispettivamente per il lavoro diretto e indiretto.

| LAVORO DIRETTO                                  | Premi lordi contabilizzati |                | Differenza    |            | Distribuzione % |              |
|---|----------------------------|----------------|---------------|------------|-----------------|--------------|
|   | 31.12.2022                 | 31.12.2021     | Importo       | %          | 31.12.2022      | 31.12.2021   |
| Infortunati                                     | 65.298                     | 65.610         | -312          | -0,5       | 10,2            | 10,5         |
| Malattie  | 11.208                     | 10.122         | 1.086         | 10,7       | 1,7             | 1,6          |
| Corpi di veicoli terrestri                      | 76.285                     | 71.355         | 4.930         | 6,9        | 11,9            | 11,5         |
| Corpi di veicoli ferroviari                     | -                          | -              | -             | -          | -               | -            |
| Corpi di veicoli aerei                          | -                          | -              | -             | -          | -               | -            |
| Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali | 340                        | 389            | -49           | -12,6      | -               | -            |
| Merci trasportate                               | 324                        | 290            | 33            | 11,5       | 0,1             | -            |
| Incendio e elementi naturali                    | 26.913                     | 25.424         | 1.489         | 5,9        | 4,2             | 4,1          |
| Altri danni a beni                              | 32.447                     | 29.933         | 2.514         | 8,4        | 5,1             | 4,8          |
| R.C. Autoveicoli terrestri                      | 333.300                    | 334.640        | -1.340        | -0,4       | 52,0            | 53,8         |
| R.C. Aeromobili                                 | -                          | -              | -             | -          | -               | -            |
| R.C. Veicoli marittimi lacustri e fluviali      | 1.459                      | 1.352          | 107           | 7,9        | 0,2             | 0,2          |
| R.C. Generale                                   | 61.472                     | 52.814         | 8.658         | 16,4       | 9,6             | 8,5          |
| Credito   | -                          | -              | -             | -          | -               | -            |
| Cauzioni  | 1.220                      | 1.225          | -5            | -0,4       | 0,2             | 0,2          |
| Perdite pecuniarie                              | 6.027                      | 4.167          | 1.860         | 44,6       | 0,9             | 0,7          |
| Tutela giudiziaria                              | 11.334                     | 11.410         | -76           | -0,7       | 1,8             | 1,8          |
| Assistenza                                      | 13.247                     | 13.364         | -117          | -0,9       | 2,2             | 2,1          |
| <b>Totale Lavoro Diretto</b>                    | <b>640.875</b>             | <b>622.095</b> | <b>18.780</b> | <b>3,0</b> | <b>100,0</b>    | <b>100,0</b> |

**Bilancio d'esercizio 2022**

| LAVORO INDIRETTO                                | Premi lordi contabilizzati |                | Differenza    |            | Distribuzione % |              |
|---|----------------------------|----------------|---------------|------------|-----------------|--------------|
|   | 31.12.2022                 | 31.12.2021     | Importo       | %          | 31.12.2022      | 31.12.2021   |
| Infortuni                                       | -                          | -              | -             | -          | -               | -            |
| Malattie  | -                          | -              | -             | -          | -               | -            |
| Corpi di veicoli terrestri                      | -                          | -              | -             | -          | -               | -            |
| Corpi di veicoli ferroviari                     | -                          | -              | -             | -          | -               | -            |
| Corpi di veicoli aerei                          | -                          | -              | -             | -          | -               | -            |
| Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali | -                          | -              | -             | -          | -               | -            |
| Merù trasportate                                | -                          | -              | -             | -          | -               | -            |
| Incendio e elementi naturali                    | -                          | -              | -             | -          | -               | -            |
| Altri danni a beni                              | -                          | -              | -             | -          | -               | -            |
| R.C. Autoveicoli terrestri                      | -                          | -              | -             | -          | -               | -            |
| R.C. Aeromobili                                 | -                          | -              | -             | -          | -               | -            |
| R.C. Veicoli marittimi lacustri e fluviali      | -                          | -              | -             | -          | -               | -            |
| R.C. Generale                                   | 195                        | 178            | 17            | 9,7        | 100,0           | 100,0        |
| Credito   | -                          | -              | -             | -          | -               | -            |
| Cauzioni  | -                          | -              | -             | -          | -               | -            |
| Perdite pecuniarie                              | -                          | -              | -             | -          | -               | -            |
| Tutela giudiziaria                              | -                          | -              | -             | -          | -               | -            |
| Assistenza                                      | -                          | -              | -             | -          | -               | -            |
| <b>Totale Lavoro Indiretto</b>                  | <b>195</b>                 | <b>178</b>     | <b>17</b>     | <b>9,7</b> | <b>100,0</b>    | <b>100,0</b> |
| <b>TOTALE GENERALE</b>                          | <b>641.070</b>             | <b>622.272</b> | <b>18.798</b> | <b>3,0</b> | <b>-</b>        | <b>-</b>     |

Per evidenziare il contributo della Divisione Ala alla raccolta premi 2022 di Sara Assicurazioni, nella seguente tabella sono riportati insieme ai premi del lavoro diretto 2022 di Sara Assicurazioni, i premi riferibili alla Divisione Ala e la loro incidenza sul totale dei premi di Sara Assicurazioni:

|   | Sara Assicurazioni | di cui<br>Divisione Ala | %Div. Ala su<br>raccolta totale |
|---|--------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Infortuni                                       | 62.799             | 2.499                   | 4,0                             |
| Malattie  | 10.092             | 1.116                   | 11,1                            |
| Corpi di veicoli terrestri                      | 72.129             | 4.155                   | 5,8                             |
| Corpi di veicoli ferroviari                     | -                  | -                       | -                               |
| Corpi di veicoli aerei                          | -                  | -                       | -                               |
| Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali | 338                | 1                       | 0,4                             |
| Merci trasportate                               | 308                | 16                      | 5,3                             |
| Incendio e elementi naturali                    | 25.708             | 1.205                   | 4,7                             |
| Altri danni a beni                              | 30.913             | 1.535                   | 5,0                             |
| R.C. Autoveicoli terrestri                      | 314.729            | 18.571                  | 5,9                             |
| R.C. Aeromobili                                 | -                  | -                       | -                               |
| R.C. Veicoli marittimi lacustri e fluviali      | 1.419              | 40                      | 2,8                             |
| R.C. Generale                                   | 57.019             | 4.452                   | 7,8                             |
| Credito   | -                  | -                       | -                               |
| Cauzioni  | 1.199              | 21                      | 1,8                             |
| Perdite pecuniarie                              | 4.820              | 1.207                   | 25,0                            |
| Tutela giudiziaria                              | 10.578             | 756                     | 7,1                             |
| Assistenza                                      | 9.226              | 4.021                   | 43,6                            |
| <b>Totale Lavoro diretto</b>                    | <b>601.278</b>     | <b>39.597</b>           | <b>6,6</b>                      |

## 18.2 Informazioni di sintesi sul conto tecnico

Le informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni del lavoro italiano sono contenute nell'Allegato 19. Non sono presenti attività riferite a lavoro estero.

Per ciò che concerne l'andamento della produzione a livello generale e nei singoli rami si rimanda a quanto descritto nella Relazione sulla Gestione.

## 18.3 Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico

La quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico al conto tecnico, determinata ai sensi e secondo le modalità indicate nell'art. 22 Regolamento ISVAP 22/08 (capo III), risulta pari a 4.800 migliaia di Euro, a differenza dell'esercizio precedente dove tale valore risultava pari a 21.130 migliaia di Euro.

## 18.4 Altri proventi tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione

Nel prospetto che segue sono evidenziati gli altri proventi tecnici dell'esercizio al lordo delle cessioni in riassicurazione, confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

## Bilancio d'esercizio 2022

|   | 31.12.2022    | 31.12.2021   | Variazione<br>Valore<br>assoluto | %           |
|---|---------------|--------------|----------------------------------|-------------|
| Storno provvigioni su premi svalutati o annullati e sopravvenienze su crediti vs assicurati | 1.908         | 898          | 1.010                            | 112,5       |
| Rettifiche dei crediti verso assicurati   | 7.851         | 6.652        | 1.199                            | 18,0        |
| Altri proventi  | 886           | 1.699        | -813                             | -47,8       |
| <b>Totale Altri proventi tecnici lordi</b>  | <b>10.645</b> | <b>9.250</b> | <b>1.395</b>                     | <b>15,1</b> |

Gli altri proventi tecnici presentano un saldo al lordo e al netto delle cessioni in riassicurazione di 10.645 migliaia di Euro (9.250 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021).

La voce in oggetto è costituita principalmente dall'utilizzo del fondo svalutazione crediti verso assicurati per 7.851 migliaia di Euro e per 886 migliaia di Euro dallo storno delle provvigioni di acquisto e di incasso.

### 18.5 Indennizzi pagati nell'esercizio sui sinistri avvenuti in esercizi precedenti

Sono riportati, qui di seguito, i dati più significativi, confrontati con quelli del 2021, relativi ai risarcimenti pagati nell'esercizio ed alla riserva sinistri alla chiusura dell'esercizio afferenti al lavoro diretto.

|  | 31.12.2022     | 31.12.2021     | Variazione<br>Valore<br>assoluto | %           |
|--|----------------|----------------|----------------------------------|-------------|
| - per sinistri dell'esercizio                                    | 173.413        | 154.056        | 19.357                           | 12,6        |
| - per sinistri di esercizi precedenti                            | 205.198        | 199.015        | 6.183                            | 3,1         |
| <b>Totale risarcimenti</b>                                       | <b>378.612</b> | <b>353.071</b> | <b>25.541</b>                    | <b>7,2</b>  |
| - per sinistri dell'esercizio                                    | 242.783        | 234.506        | 8.277                            | 3,5         |
| - per sinistri di esercizi precedenti                            | 497.356        | 532.369        | -35.013                          | -6,6        |
| <b>Totale riserve sinistri</b>                                   | <b>740.139</b> | <b>766.876</b> | <b>-26.737</b>                   | <b>-3,5</b> |
| <b>Totale sinistri pagati e riservati generazioni precedenti</b> | <b>702.554</b> | <b>731.384</b> | <b>-28.830</b>                   | <b>-3,9</b> |
| <b>Riserve sinistri alla chiusura dell'esercizio precedente</b>  | <b>766.876</b> | <b>769.318</b> | <b>-2.442</b>                    | <b>-0,3</b> |

Il confronto tra la somma degli indennizzi corrisposti e della riserva sinistri residua delle generazioni precedenti (pari a 702.554 migliaia di Euro) e la riserva sinistri iniziale (pari a 766.876 migliaia di Euro), ha evidenziato un'eccedenza pari a 64.322 migliaia di Euro che, considerando le somme recuperate e da recuperare degli esercizi precedenti, il cui importo è pari ad un ricavo di 6.602 migliaia di Euro, aumenta a 70.924 migliaia di Euro.

**18.6 Ristorni e partecipazioni agli utili al netto delle cessioni in riassicurazione**

Al 31 dicembre 2022 la voce ha un saldo negativo di 43 migliaia di Euro.

**18.7 Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori**

La voce provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori, pari a 1.528 migliaia di Euro, si riferisce esclusivamente a provvigioni, il cui saldo complessivo nell'esercizio precedente era pari a 1.782 migliaia di Euro.

**18.8 Altri oneri tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione**

Nel prospetto che segue sono evidenziati gli altri oneri tecnici dell'esercizio al lordo delle cessioni in riassicurazione, confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

|   | 31.12.2022    | 31.12.2021    | Variazione<br>Valore<br>assoluto | %           |
|---|---------------|---------------|----------------------------------|-------------|
| Svalutazioni e annulli crediti verso assicurati | 9.795         | 4.527         | 5.268                            | 116,4       |
| Rettifiche dei crediti verso assicurati         | 4.001         | 7.851         | -3.850                           | -49,0       |
| Altri oneri                                     | 562           | 545           | 17                               | 3,2         |
| <b>Totale Altri oneri tecnici lordi</b>         | <b>14.359</b> | <b>12.923</b> | <b>1.436</b>                     | <b>11,1</b> |

Gli altri oneri tecnici presentano un saldo al netto delle cessioni in riassicurazione pari a 14.359 migliaia di Euro (un saldo lordo pari a 12.923 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021).

**18.9 Variazione delle riserve di perequazione**

Come specificato nel paragrafo 10.3 della presente Nota Integrativa, la variazione della riserva di perequazione presenta un saldo negativo pari a 110 migliaia Euro.

**Sezione 20: SVILUPPO DELLE VOCI TECNICHE DI RAMO****20.1 Conti tecnici per singolo ramo del portafoglio italiano**

Il prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo del portafoglio italiano è sviluppato nell'Allegato 25.

I criteri adottati per l'imputazione al singolo ramo delle poste comuni a più rami sono i seguenti:

- oneri relativi alle spese di liquidazione interne: il 40% dell'esercizio corrente si assegna per il 65% ai rami auto (RCA, CVT e RCVM) e per il 35% ai rami non auto; il 60% dell'esercizio precedente si assegna per l'85% ai rami auto e per il 15% ai non auto; si distribuisce infine l'esercizio corrente sulla base dei numeri dei sinistri denunciati e l'esercizio precedente sulla base dei numeri dei sinistri riservati alla chiusura dell'esercizio precedente;

- oneri relativi alle spese di acquisizione: vengono distribuiti sui vari rami sulla base dei premi emessi;
- oneri relativi alle altre spese di amministrazione: vengono distribuiti sui vari rami sulla base dei premi emessi.

## 20.2 Conto tecnico complessivo del portafoglio italiano

Il prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni del portafoglio italiano è sviluppato nell'Allegato 26.

## Sezione 21: INFORMAZIONI CONCERNENTI IL CONTO NON TECNICO

### 21.1 Proventi da investimenti

I proventi da investimenti presentano un valore di 55.224 migliaia di Euro in aumento del 2,8% rispetto al valore del precedente esercizio pari a 53.695 migliaia di Euro. I proventi da investimenti finanziari ammontano complessivamente a 49.585 migliaia di Euro di cui 1.857 migliaia di Euro relativi a plusvalenze realizzate dalla negoziazione di azioni e quote di Fondi comuni di investimento e 30.324 migliaia di Euro relativi a scarti di emissione, negoziazione ed interessi maturati su altri investimenti finanziari. Le riprese di valore sugli investimenti finanziari e immobiliari ammontano complessivamente a 3.019 migliaia di Euro. Le plusvalenze da alienazione degli investimenti ammontano a 14.488 migliaia di Euro.

Il dettaglio della voce in oggetto è riportato nell'Allegato 21.

### 21.2 Oneri patrimoniali e finanziari

Gli oneri patrimoniali e finanziari presentano al 31 dicembre 2022 un valore pari a 46.609 migliaia di Euro in aumento del 180,1% rispetto al valore del precedente esercizio pari a 16.642 migliaia di Euro. La voce è composta dagli oneri inerenti terreni e fabbricati per 3.041 migliaia di Euro, da oneri relativi a minusvalenze da rimborso su obbligazioni, dall'attribuzione di costi di struttura e da scarti di emissione e negoziazione negativi per 3.358 migliaia di Euro.

### 21.3 Altri proventi

Il dettaglio degli altri proventi è il seguente:

|                                       | 31.12.2022   | 31.12.2021   | Variazione      |             |
|---------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|-------------|
|                                       |              |              | Valore assoluto | %           |
| Interessi bancari                     | 45           | 68           | -23             | -34,2       |
| Recupero spese e oneri amministrativi | 2.626        | 2.576        | 50              | 1,9         |
| Interessi su rivalsa agenti           | 274          | 373          | -99             | -26,5       |
| Utilizzo Fondo rischi ed oneri        | 1.449        | 1.649        | -200            | -12,1       |
| Utilizzo Fondo svalutazione crediti   | 150          | 279          | -129            | -46,2       |
| Interessi su altri crediti            | 8            | 5            | 3               | 52,6        |
| Altri proventi                        | 5.419        | 2.421        | 2.998           | 123,8       |
| <b>Totale Altri proventi</b>          | <b>9.971</b> | <b>7.371</b> | <b>2.600</b>    | <b>35,3</b> |

Gli Altri proventi ammontano a 9.971 migliaia di Euro in aumento di 2.599 migliaia di Euro rispetto al saldo del precedente esercizio (pari a 7.372 migliaia di Euro). Tale variazione è imputabile sostanzialmente ad un maggiore utilizzo del fondo rischi ed oneri 1.449 migliaia di Euro nell'esercizio in corso rispetto a 1.649 migliaia di Euro nell'esercizio precedente e all'utilizzo del fondo svalutazione crediti di 150 migliaia di Euro. Nella voce Altri Proventi sono iscritti ricavi per 4.383 migliaia di Euro derivanti dalle compensazioni di crediti fiscali, relativi a canoni di locazione di immobili ad uso non abitativo, con alcune tipologie di imposte come da D.Lgs n.34 del 19 maggio 2020.

#### 21.4 Altri oneri

Il dettaglio degli altri oneri è il seguente:

|   | 31.12.2022    | 31.12.2021    | Variazione<br>Valore<br>assoluto | %           |
|---|---------------|---------------|----------------------------------|-------------|
| Ammortamenti attivi immateriali           | 5.730         | 5.607         | 123                              | 2,2         |
| Spese sostenute c/terzi                   | 2.223         | 2.036         | 187                              | 9,2         |
| Accantonamento Fondo rischi e oneri       | 870           | 2.594         | -1.724                           | -66,5       |
| Accantonamento Fondo svalutazione crediti | -             | -             | -                                | -           |
| Perdite su crediti                        | -             | -             | -                                | -           |
| Spese bancarie                            | 216           | 170           | 46                               | 27,2        |
| Altri oneri                               | 5.125         | 4.305         | 820                              | 19,1        |
| <b>Totale Altri oneri</b>                 | <b>14.165</b> | <b>14.712</b> | <b>-547</b>                      | <b>-3,7</b> |

Il saldo degli Altri oneri (14.165 migliaia di Euro) rileva una variazione in diminuzione del 3,7% rispetto al valore del precedente esercizio (14.712 migliaia di Euro). La variazione è imputabile principalmente ai minori accantonamenti al Fondo rischi ed oneri pari a 870 migliaia di Euro nell'esercizio in corso contro i 2.594 migliaia di Euro del 2021 (-1.724 migliaia di Euro) e all'aumento degli altri oneri (+820 migliaia di Euro) per altri costi.

#### 21.5 Proventi ed oneri straordinari

Le sopravvenienze attive sono pari a 13.014 migliaia di Euro, tra queste si registra il rilascio del fondo rischi ed oneri per 3.000 migliaia di Euro (si rimanda al paragrafo dedicato della Nota Integrativa- voce E). Gli oneri straordinari ammontano a 3.127 migliaia di Euro e sono composti in prevalenza da sopravvenienze passive per 2.974 migliaia di Euro, da sanzioni IVASS per 13 migliaia di Euro. Le sopravvenienze passive sono composte prevalentemente da sottostime di accantonamenti degli esercizi precedenti relativi al piano di incentivazione della rete commerciale, e da rettifiche di costi di competenza degli esercizi precedenti inerenti retribuzioni differite, voci contributive e utenze.

### Sezione 22: ALTRE INFORMAZIONI RELATIVE AL CONTO ECONOMICO

#### 22.1 Rapporti con imprese del Gruppo ed altre partecipate

Il prospetto relativo ai rapporti con le imprese del gruppo e altre partecipate è contenuto nell'Allegato 30.

**22.2 Premi contabilizzati del lavoro diretto**

Il prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto, suddiviso tra premi raccolti in Italia, in altri Stati dell'UE e in Stati Terzi, è contenuto nell'Allegato 31.

**22.3 Oneri relativi al personale, amministratori e sindaci**

Il prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci è contenuto nell'Allegato 32.

**22.4 Trasferimenti di comparto nel portafoglio titoli**

Nel corso dell'esercizio 2022 non è stato operato alcun trasferimento dal comparto durevole a quello circolante e viceversa.

**22.5 Operazioni in strumenti derivati**

Non si sono registrate operazioni in strumenti derivati.

**PARTE C - ALTRE INFORMAZIONI****1. Patrimonio netto aggiornato sulla base della proposta di destinazione del risultato di esercizio o di riclassificazione di altri elementi del patrimonio netto**

|                                   | Bilancio al 31.12.2022 | Destinazione del Risultato di esercizio | Patrimonio Netto Post destinazione |
|-----------------------------------|------------------------|---|------------------------------------|
| Capitale Sociale                  | 54.675                 |   | 54.675                             |
| Riserva legale                    | 30.803                 |   | 30.803                             |
| Riserva straordinaria             | 551.957                | 35.624                                  | 587.581                            |
| Riserva statutaria                | 102                    |   | 102                                |
| Altre Riserve                     | 96.340                 |   | 96.340                             |
| Utile(Perdite) Portate a nuovo    | -                      |   | -                                  |
| Risultato dell'esercizio corrente | 50.886                 | -50.886                                 |                                    |

**2. Bilancio Consolidato**

Ai sensi dell'art. 95 e seguenti del D.Lgs. 209/05 è stato predisposto il bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 redatto secondo i Principi Contabili Internazionali.

Per quanto attiene alle partecipazioni in società controllate, si rimanda alle informazioni contenute nell'Allegato 6.

**3. Rendiconto finanziario**

Per informazioni di dettaglio si rinvia al rendiconto finanziario riportato in allegato.

**4. Operazioni con le parti correlate**

Con riguardo all'informativa di cui all'art. 2427 del Codice Civile, non si rilevano operazioni con parti correlate che non siano state concluse a normali condizioni di mercato, ad eccezione dei

prestiti di personale infragruppo e delle prestazioni di servizi infragruppo che sono fatturati sulla base dei costi effettivamente sostenuti.

Con riguardo all'informativa di cui all'art. 2497 bis del Codice Civile, si precisa che la controllata Sara Vita è sottoposta alla direzione ed al coordinamento di Sara Assicurazioni.

Sara Assicurazioni intrattiene con la controllata Sara Vita rapporti di:

- prestiti di personale;
- prestazioni di servizi connessi all'attività informatica, amministrativa e finanziaria;
- fornitura di servizi assicurativi.

Sara Assicurazioni intrattiene inoltre con la controllante Automobile Club d'Italia rapporti inerenti a:

- contributi riferiti allo sviluppo dell'attività assicurativa;
- locazioni di immobili;
- prestazioni di servizi assicurativi;
- mandati di agenzia costituiti con Automobile Club provinciali associati dall'Automobile Club d'Italia, ente federativo da un punto di vista organizzativo e strutturale.

## 5. Riconciliazione tra l'aliquota fiscale teorica e l'aliquota fiscale effettiva

Di seguito si espone la riconciliazione tra l'aliquota fiscale teorica e l'aliquota fiscale effettiva al 31 dicembre 2022:

| <b>Aliquota Ires</b>          | <b>24,00%</b>     |                |                 |
|-------------------------------|-------------------|----------------|-----------------|
|                               | <b>Imponibile</b> | <b>Imposta</b> | <b>Aliquote</b> |
| <b>Utile ante imposte</b>     | <b>69.182</b>     | <b>16.604</b>  | <b>24,0%</b>    |
| Variazioni in aumento         | 22.008            | 5.282          | 7,6%            |
| Variazioni in diminuzione     | -26.834           | -6.440         | -9,3%           |
| <b>Importi Ires effettiva</b> | <b>64.355</b>     | <b>15.445</b>  | <b>22,3%</b>    |

| <b>Aliquota Irap</b>               | <b>6,82%</b>      |                |                 |
|------------------------------------|-------------------|----------------|-----------------|
|                                    | <b>Imponibile</b> | <b>Imposta</b> | <b>Aliquote</b> |
| <b>Risultato del conto tecnico</b> | <b>59.674</b>     | <b>4.070</b>   | <b>6,8%</b>     |
| Variazioni in aumento              | 68.904            | 4.699          | 7,9%            |
| Variazioni in diminuzione          | -64.044           | -4.368         | -7,3%           |
| <b>Importi Irap effettiva</b>      | <b>64.534</b>     | <b>4.401</b>   | <b>7,4%</b>     |

## **6. Informazioni su erogazioni pubbliche ricevute**

Il D.L. 34/2019 (Decreto crescita), convertito con Legge 28 giugno 2019 n. 58 ha riformulato gli obblighi informativi a carico dei Soggetti beneficiari di erogazioni pubbliche ed il relativo regime sanzionatorio, contenuti nell'art. 1, commi 125-129, della Legge 4 agosto 2017 n. 124.

Con riferimento alla disciplina sulla trasparenza delle erogazioni pubbliche si segnala che la società ha incassato contributi dal Fondo Banche ed Assicurazioni per un importo di 381 migliaia di Euro, in relazione ad attività di formazione svolta a favore dei propri dipendenti per gli anni 2018, 2019, 2020 e 2021.

Inoltre sono stati registrati 243 migliaia di Euro nella voce Crediti di imposta di cui 200 migliaia di Euro in relazione ad agevolazioni fiscali per spese incrementali pubblicitarie e 43 migliaia di Euro per la sanificazione.

Società SARA ASSICURAZIONI

Capitale sociale sottoscritto E. 54.675.000      Versato E. 54.675.000

Sede in ROMA

Allegati alla Nota integrativa Esercizio 2022

| N. | DESCRIZIONE  | Danni * | Vita * | Danni e Vita * |
|----|--|---------|--------|----------------|
| 1  | Stato patrimoniale -Gestione danni   | 1       |        |                |
| 2  | Stato patrimoniale -Gestione vita  |         | n.d.   |                |
| 3  | Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita   |         |        | 1              |
| 4  | Attivo -Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)  |         |        | 1              |
| 5  | Attivo -Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)   |         |        | 1              |
| 6  | Attivo -Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate  |         |        | 1              |
| 7  | Attivo -Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote   |         |        | 1              |
| 8  | Attivo -Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)  |         |        | 1              |
| 9  | Attivo -Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7) |         |        | 1              |
| 10 | Attivo -Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4, 6)   |         |        | 1              |
| 11 | Attivo -Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)  |         | n.d.   |                |
| 12 | Attivo -Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)   |         | n.d.   |                |
| 13 | Passivo -Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni  | 1       |        |                |
| 14 | Passivo -Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.II.4)   |         | n.d.   |                |
| 15 | Passivo -Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)   |         |        | 1              |
| 16 | Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate   |         |        | 1              |
| 17 | Informativa su "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"  |         |        | 1              |
| 18 | Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati   |         |        | 0              |
| 19 | Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni  | 1       |        |                |
| 20 | Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione   |         | n.d.   |                |
| 21 | Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)   |         |        | 1              |
| 22 | Proventi e plusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3)  |         | n.d.   |                |
| 23 | Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)  |         |        | 1              |
| 24 | Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)   |         | n.d.   |                |
| 25 | Assicurazioni danni -Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo -Portafoglio italiano   | 1       |        |                |
| 26 | Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni -Portafoglio italiano   | 1       |        |                |
| 27 | Assicurazioni vita -Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo -Portafoglio italiano  |         | n.d.   |                |
| 28 | Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita -Portafoglio italiano  |         | n.d.   |                |
| 29 | Prospetto di sintesi relativo ai conti tecnici danni e vita -Portafoglio estero  |         |        | 0              |
| 30 | Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate  |         |        | 1              |
| 31 | Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto  |         |        | 1              |
| 32 | Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci  |         |        | 1              |

\* Indicare il numero degli allegati effettivamente compilati. Indicare 0 nel caso in cui l'allegato non è stato compilato per inesistenza di valori per tutte le voci.

Indicare n.d. nel caso in cui l'impresa non sia tenuta a compilare l'allegato.

Altri allegati alla Nota Integrativa

| DESCRIZIONE |  |
|-------------|--|
| A           | Dettaglio dei titoli per ente emittente  |
| B           | Dettaglio dei titoli depositati presso terzi per categoria di ente depositario |
| C           | Rapporti con imprese del Gruppo per società                                    |
| D           | Prospetto di dettaglio delle imposte anticipate e differite                    |
| E           | Struttura del Patrimonio Netto   |
| F           | Compensi alla Società di Revisione   |
| G           | Rendiconto finanziario   |

---

Roma, 15 marzo 2023

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Società **SARA ASSICURAZIONI**

---

.....

Capitale sociale sottoscritto E. 54675000 Versato E. 54675000

Sede in ROMA

Tribunale ROMA N. 946/41

**Allegati alla Nota integrativa**

Esercizio 2022

(Valore in migliaia di Euro)

Società SARA ASSICURAZIONI

## STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

## ATTIVO

|   |    | Valori dell'esercizio |            |
|---|----|-----------------------|------------|
| A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO |    |                       | 1          |
| di cui capitale richiamato  | 2  |                       |            |
| B. ATTIVI IMMATERIALI   |    |                       |            |
| 1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare                      | 4  |                       |            |
| 2. Altre spese di acquisizione                                      | 6  |                       |            |
| 3. Costi di impianto e di ampliamento                               | 7  |                       |            |
| 4. Avviamento   | 8  |                       |            |
| 5. Altri costi pluriennali  | 9  | 8.176                 | 10 8.176   |
| C. INVESTIMENTI   |    |                       |            |
| I - Terreni e fabbricati  |    |                       |            |
| 1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa                    | 11 | 22.119                |            |
| 2. Immobili ad uso di terzi   | 12 | 91.931                |            |
| 3. Altri immobili   | 13 |                       |            |
| 4. Altri diritti reali  | 14 |                       |            |
| 5. Immobilizzazioni in corso e acconti                              | 15 |                       | 16 114.050 |
| II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate     |    |                       |            |
| 1. Azioni e quote di imprese:                                       |    |                       |            |
| a) controllanti   | 17 |                       |            |
| b) controllate  | 18 | 81.945                |            |
| c) consociate   | 19 |                       |            |
| d) collegate  | 20 |                       |            |
| e) altre  | 21 | 22 81.945             |            |
| 2. Obbligazioni emesse da imprese:                                  |    |                       |            |
| a) controllanti   | 23 |                       |            |
| b) controllate  | 24 |                       |            |
| c) consociate   | 25 |                       |            |
| d) collegate  | 26 |                       |            |
| e) altre  | 27 | 28                    |            |
| 3. Finanziamenti ad imprese:  |    |                       |            |
| a) controllanti   | 29 |                       |            |
| b) controllate  | 30 |                       |            |
| c) consociate   | 31 |                       |            |
| d) collegate  | 32 |                       |            |
| e) altre  | 33 | 34 81.945             | 35 81.945  |
|   |    | da riportare          | 8.176      |

Valori dell'esercizio precedente

|     |              |        |             |
|-----|--------------|--------|-------------|
|     |              |        | 181         |
|     | 182          |        |             |
|     | 184          |        |             |
|     | 186          |        |             |
|     | 187          |        |             |
|     | 188          |        |             |
|     | 189          | 8.993  | 190 8.993   |
|     | 191          | 18.689 |             |
|     | 192          | 94.791 |             |
|     | 193          |        |             |
|     | 194          |        |             |
|     | 195          |        | 196 113.480 |
| 197 |              |        |             |
| 198 | 81.945       |        |             |
| 199 |              |        |             |
| 200 |              |        |             |
| 201 | 202          | 81.945 |             |
| 203 |              |        |             |
| 204 |              |        |             |
| 205 |              |        |             |
| 206 |              |        |             |
| 207 | 208          |        |             |
| 209 |              |        |             |
| 210 |              |        |             |
| 211 |              |        |             |
| 212 |              |        |             |
| 213 | 214          |        | 215 81.945  |
|     | da riportare |        | 8.993       |

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

|        |   |    |              | Valori dell'esercizio |           |
|--------|---|----|--------------|-----------------------|-----------|
|        |   |    | riporto      |                       | 8.176     |
| C.     | INVESTIMENTI (segue)                                |    |              |                       |           |
| III    | - Altri investimenti finanziari                     |    |              |                       |           |
|        | 1. Azioni e quote                                   |    |              |                       |           |
|        | a) Azioni quotate                                   | 36 | 51.861       |                       |           |
|        | b) Azioni non quotate                               | 37 | 9            |                       |           |
|        | c) Quote  | 38 | 15           | 39                    | 51.886    |
|        | 2. Quote di fondi comuni di investimento            |    |              | 40                    | 539.115   |
|        | 3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso      |    |              |                       |           |
|        | a) quotati  | 41 | 612.610      |                       |           |
|        | b) non quotati                                      | 42 | 13.533       |                       |           |
|        | c) obbligazioni convertibili                        | 43 |              | 44                    | 626.143   |
|        | 4. Finanziamenti                                    |    |              |                       |           |
|        | a) prestiti con garanzia reale                      | 45 |              |                       |           |
|        | b) prestiti su polizze                              | 46 |              |                       |           |
|        | c) altri prestiti                                   | 47 | 12.100       | 48                    | 12.100    |
|        | 5. Quote in investimenti comuni                     |    |              | 49                    |           |
|        | 6. Depositi presso enti creditizi                   |    |              | 50                    | 18.294    |
|        | 7. Investimenti finanziari diversi                  |    |              | 51                    |           |
|        |   |    |              | 52                    | 1.247.537 |
| IV     | - Depositi presso imprese cedenti                   |    |              | 53                    |           |
|        |   |    |              | 54                    | 1.443.532 |
| D bis. | RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI        |    |              |                       |           |
|        | I - RAMI DANNI                                      |    |              |                       |           |
|        | 1. Riserva premi                                    |    |              | 58                    | 2.789     |
|        | 2. Riserva sinistri                                 |    |              | 59                    | 12.721    |
|        | 3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni |    |              | 60                    |           |
|        | 4. Altre riserve tecniche                           |    |              | 61                    |           |
|        |   |    |              | 62                    | 15.509    |
|        |   |    | da riportare |                       | 1.467.217 |

## Valori dell'esercizio precedente

|     |         |              |           |           |
|-----|---------|--------------|-----------|-----------|
|     |         | riporto      |           | 8.993     |
| 216 | 48.089  |              |           |           |
| 217 | 8       |              |           |           |
| 218 | 15      | 219          | 48.113    |           |
|     |         | 220          | 605.734   |           |
| 221 | 708.402 |              |           |           |
| 222 | 12.824  |              |           |           |
| 223 |         | 224          | 721.226   |           |
| 225 |         |              |           |           |
| 226 |         |              |           |           |
| 227 | 12.192  | 228          | 12.192    |           |
|     |         | 229          |           |           |
|     |         | 230          | 4.546     |           |
|     |         | 231          |           |           |
|     |         | 232          | 1.391.812 |           |
|     |         | 233          |           |           |
|     |         | 234          |           | 1.587.237 |
|     |         | 238          | 3.494     |           |
|     |         | 239          | 19.376    |           |
|     |         | 240          |           |           |
|     |         | 241          |           |           |
|     |         |              |           | 242       |
|     |         |              |           | 22.870    |
|     |         | da riportare |           | 1.619.100 |

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

|                                      |  | Valori dell'esercizio       |               |
|--------------------------------------|--|-----------------------------|---------------|
|                                      |  | riporto                     | 1.467.217     |
| <b>E. CREDITI</b>                    |  |                             |               |
| I                                    | - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di: |                             |               |
|                                      | 1. Assicurati  |                             |               |
|                                      | a) per premi dell'esercizio  | 71 20.484                   |               |
|                                      | b) per premi degli es. precedenti  | 72 162 73 20.646            |               |
|                                      | 2. Intermediari di assicurazione   | 74 40.874                   |               |
|                                      | 3. Compagnie conti correnti  | 75 9.867                    |               |
|                                      | 4. Assicurati e terzi per somme da recuperare                                  | 76 6.057 77 77.444          |               |
| II                                   | - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:       |                             |               |
|                                      | 1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione                                | 78 4.322                    |               |
|                                      | 2. Intermediari di riassicurazione   | 79 1.466 80 5.788           |               |
| III                                  | - Altri crediti  | 81 307.589 82 390.822       |               |
| <b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b> |  |                             |               |
| I                                    | - Attivi materiali e scorte:   |                             |               |
|                                      | 1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno                     | 83 3.433                    |               |
|                                      | 2. Beni mobili iscritti in pubblici registri                                   | 84                          |               |
|                                      | 3. Impianti e attrezzature   | 85                          |               |
|                                      | 4. Scorte e beni diversi   | 86 87 3.433                 |               |
| II                                   | - Disponibilità liquide  |                             |               |
|                                      | 1. Depositi bancari e c/c postali  | 88 41.302                   |               |
|                                      | 2. Assegni e consistenza di cassa  | 89 16 90 41.318             |               |
| IV                                   | - Altre attività   |                             |               |
|                                      | 1. Conti transitori attivi di riassicurazione                                  | 92                          |               |
|                                      | 2. Attività diverse  | 93 4.195 94 4.195 95 48.946 |               |
|                                      | di cui Conto di collegamento con la gestione vita                              | 901                         |               |
| <b>G. RATEI E RISCONTI</b>           |  |                             |               |
|                                      | 1. Per interessi   | 96 5.396                    |               |
|                                      | 2. Per canoni di locazione   | 97 74                       |               |
|                                      | 3. Altri ratei e risconti  | 98 5.946 99 11.416          |               |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                 |  |                             | 100 1.918.402 |

## Valori dell'esercizio precedente

|     |        |         |        |     |           |
|-----|--------|---------|--------|-----|-----------|
|     |        | riporto |        |     | 1.619.100 |
| 251 | 19.639 |         |        |     |           |
| 252 | 347    | 253     | 19.986 |     |           |
|     |        | 254     | 40.675 |     |           |
|     |        | 255     | 9.059  |     |           |
|     |        | 256     | 5.134  | 257 | 74.855    |
|     |        | 258     | 7.928  |     |           |
|     |        | 259     | 737    | 260 | 8.665     |
|     |        |         |        | 261 | 136.262   |
|     |        |         |        | 262 | 219.782   |
|     |        | 263     | 3.968  |     |           |
|     |        | 264     |        |     |           |
|     |        | 265     |        |     |           |
|     |        | 266     |        | 267 | 3.968     |
|     |        | 268     | 78.001 |     |           |
|     |        | 269     | 16     | 270 | 78.016    |
|     |        | 272     |        |     |           |
|     |        | 273     | 3.730  | 274 | 3.730     |
|     |        | 903     |        | 275 | 85.715    |
|     |        |         |        | 276 | 4.716     |
|     |        |         |        | 277 | 81        |
|     |        |         |        | 278 | 4.970     |
|     |        |         |        | 279 | 9.767     |
|     |        |         |        | 280 | 1.934.363 |

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

|                                  |  | Valori dell'esercizio |           |
|----------------------------------|--|-----------------------|-----------|
| <b>A. PATRIMONIO NETTO</b>       |  |                       |           |
| I                                | - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente  | 101                   | 54.675    |
| II                               | - Riserva da sovrapprezzo di emissione               | 102                   |           |
| III                              | - Riserve di rivalutazione                           | 103                   | 66.455    |
| IV                               | - Riserva legale                                     | 104                   | 30.803    |
| V                                | - Riserve statutarie                                 | 105                   | 102       |
| VI                               | - Riserve per azioni della controllante              | 400                   |           |
| VII                              | - Altre riserve                                      | 107                   | 581.926   |
| VIII                             | - Utili (perdite) portati a nuovo                    | 108                   |           |
| IX                               | - Utile (perdita) dell'esercizio                     | 109                   | 50.886    |
| X                                | - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio | 401                   | -86       |
|                                  |  | 110                   | 784.762   |
| <b>B. PASSIVITA' SUBORDINATE</b> |  |                       |           |
|                                  |  | 111                   |           |
| <b>C. RISERVE TECNICHE</b>       |  |                       |           |
| <b>I - RAMI DANNI</b>            |  |                       |           |
| 1.                               | Riserva premi  | 112                   | 247.163   |
| 2.                               | Riserva sinistri                                     | 113                   | 740.521   |
| 3.                               | Riserva per partecipazione agli utili e ristorni     | 114                   | 43        |
| 4.                               | Altre riserve tecniche                               | 115                   | 1.121     |
| 5.                               | Riserve di perequazione                              | 116                   | 1.623     |
|                                  |  | 117                   | 990.471   |
| <b>da riportare</b>              |  |                       | 1.775.233 |

## Valori dell'esercizio precedente

|              |         |         |               |
|--------------|---------|---------|---------------|
|              | 281     | 54.675  |               |
|              | 282     |         |               |
|              | 283     | 66.455  |               |
|              | 284     | 30.803  |               |
|              | 285     | 102     |               |
|              | 500     |         |               |
|              | 287     | 556.659 |               |
|              | 288     |         |               |
|              |         | 63.178  |               |
|              | 501     | -86     | 290 771.786   |
|              |         |         | 291           |
| 292          | 236.993 |         |               |
| 293          | 767.222 |         |               |
| 294          |         |         |               |
| 295          | 1.012   |         |               |
| 296          | 1.513   |         | 297 1.006.740 |
| da riportare |         |         | 1.778.526     |

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

|  |  | Valori dell'esercizio |                  |
|--|--|-----------------------|------------------|
|  |  | riporto               |                  |
|  |  |                       | 1.775.233        |
| <b>E. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>   |  |                       |                  |
| 1.   | Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili | 128 11.333            |                  |
| 2.   | Fondi per imposte                                      | 129 8.292             |                  |
| 3.   | Altri accantonamenti                                   | 130 6.618             | 131 26.243       |
| <b>F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI</b>  |  |                       |                  |
|  |  |                       | 132              |
| <b>G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'</b>  |  |                       |                  |
| <b>I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:</b> |  |                       |                  |
| 1.   | Intermediari di assicurazione                          | 133 1.847             |                  |
| 2.   | Compagnie conti correnti                               | 134 592               |                  |
| 3.   | Assicurati per depositi cauzionali e premi             | 135                   |                  |
| 4.   | Fondi di garanzia a favore degli assicurati            | 136 2.438             | 137              |
| <b>II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:</b>      |  |                       |                  |
| 1.   | Compagnie di assicurazione e riassicurazione           | 138 216               |                  |
| 2.   | Intermediari di riassicurazione                        | 139                   | 140 216          |
| <b>III - Prestiti obbligazionari</b>   |  |                       |                  |
|  |  | 141                   | 4.500            |
| <b>IV - Debiti verso banche e istituti finanziari</b>                                  |  |                       |                  |
|  |  | 142                   |                  |
| <b>V - Debiti con garanzia reale</b>   |  |                       |                  |
|  |  | 143                   |                  |
| <b>VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari</b>                                 |  |                       |                  |
|  |  | 144                   |                  |
| <b>VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>                        |  |                       |                  |
|  |  | 145                   | 6.695            |
| <b>VIII - Altri debiti</b>   |  |                       |                  |
| 1.   | Per imposte a carico degli assicurati                  | 146 12.969            |                  |
| 2.   | Per oneri tributari diversi                            | 147 25.802            |                  |
| 3.   | Verso enti assistenziali e previdenziali               | 148 1.886             |                  |
| 4.   | Debiti diversi   | 149 44.566            | 150 85.223       |
| <b>IX - Altre passività</b>  |  |                       |                  |
| 1.   | Conti transitori passivi di riassicurazione            | 151                   |                  |
| 2.   | Provvigioni per premi in corso di riscossione          | 152 4.478             |                  |
| 3.   | Passività diverse                                      | 153 13.007            | 154 17.485       |
|  | di cui Conto di collegamento con la gestione vita      | 902                   | 155 116.556      |
|  |  | <b>da riportare</b>   | <b>1.918.032</b> |

## Valori dell'esercizio precedente

|  |              |        |           |
|--|--------------|--------|-----------|
|  | riporto      |        | 1.778.526 |
|  |              | 308    | 11.284    |
|  |              | 309    | 9.162     |
|  |              | 310    | 10.504    |
|  |              | 311    | 30.949    |
|  |              | 312    | 0         |
|  | 313          | 1.572  |           |
|  | 314          | 881    |           |
|  | 315          |        |           |
|  | 316          | 317    | 2.453     |
|  | 318          | 1.790  |           |
|  | 319          | 320    | 1.790     |
|  |              | 321    | 6.000     |
|  |              | 322    |           |
|  |              | 323    |           |
|  |              | 324    |           |
|  |              | 325    | 6.298     |
|  | 326          | 12.699 |           |
|  | 327          | 32.311 |           |
|  | 328          | 1.567  |           |
|  | 329          | 40.947 | 330       |
|  |              |        | 87.525    |
|  | 331          |        |           |
|  | 332          | 5.166  |           |
|  | 333          | 15.417 | 334       |
|  |              |        | 20.583    |
|  | 904          |        | 335       |
|  |              |        | 124.648   |
|  | da riportare |        | 1.934.124 |

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

|  |         | Valori dell'esercizio                       |                                    |
|--|---------|---|------------------------------------|
|  | riporto |   | 1.918.032                          |
| <b>H. RATEI E RISCONTI</b>               |         |   |                                    |
| 1. Per interessi                         |         | 156                      147                |                                    |
| 2. Per canoni di locazione               |         | 157                                      37 |                                    |
| 3. Altri ratei e risconti                |         | 158                      185                | 159                      369       |
| <b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b> |         |   | 160                      1.918.402 |

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI  
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

|   |  | Valori dell'esercizio |                                    |
|---|--|-----------------------|------------------------------------|
| <b>GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE</b> |  |                       |                                    |
| I   | - Garanzie prestate                                      |                       |                                    |
| 1.  | Fidejussioni   |                       | 161                      7.999     |
| 2.  | Avalli   |                       | 162                                |
| 3.  | Altre garanzie personali                                 |                       | 163                                |
| 4.  | Garanzie reali   |                       | 164                                |
| II  | - Garanzie ricevute                                      |                       |                                    |
| 1.  | Fidejussioni   |                       | 165                      395       |
| 2.  | Avalli   |                       | 166                                |
| 3.  | Altre garanzie personali                                 |                       | 167                      91        |
| 4.  | Garanzie reali   |                       | 168                      2.281     |
| III   | - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa |                       | 169                                |
| IV  | - Impegni  |                       | 170                                |
| V   | - Beni di terzi  |                       | 171                                |
| VII   | - Titoli depositati presso terzi                         |                       | 173                      1.280.017 |
| VIII  | - Altri conti d'ordine                                   |                       | 174                                |

## Valori dell'esercizio precedente

|  |         |     |           |
|--|---------|-----|-----------|
|  | riporto |     | 1.934.124 |
|  |         | 336 | 196       |
|  |         | 337 | 44        |
|  |         | 338 | 339       |
|  |         |     | 240       |
|  |         |     | 340       |
|  |         |     | 1.934.364 |

## Valori dell'esercizio precedente

|  |  |     |   |
|--|--|-----|---|
|  |  | 341 | 0 |
|  |  | 342 | 0 |
|  |  | 343 | 0 |
|  |  | 344 | 0 |
|  |  | 345 | 0 |
|  |  | 346 | 0 |
|  |  | 347 | 0 |
|  |  | 348 | 0 |
|  |  | 349 | 0 |
|  |  | 350 | 0 |
|  |  | 351 | 0 |
|  |  | 353 | 0 |
|  |  | 354 | 0 |

Società Sara Assicurazioni SpaEsercizio 2022

## Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita

|   |   | Gestione danni | Gestione vita | Totale    |
|---|---|----------------|---------------|-----------|
| <b>Risultato del conto tecnico</b> .....  |   | 1 59.673       | 21            | 41 59.673 |
| Proventi da investimenti.....   | + | 2 55.224       |               | 42 55.224 |
| Oneri patrimoniali e finanziari.....  | - | 3 46.609       |               | 43 46.609 |
| Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita..... | + |                | 24            | 44        |
| Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni..... | - | 5 4.800        |               | 45 4.800  |
| <b>Risultato intermedio di gestione</b> .....                                       |   | 6 63.488       | 26            | 46 63.488 |
| Altri proventi.....   | + | 7 9.971        | 27            | 47 9.971  |
| Altri oneri.....  | - | 8 14.165       | 28            | 48 14.165 |
| Proventi straordinari.....  | + | 9 13.014       | 29            | 49 13.014 |
| Oneri straordinari.....   | - | 10 3.127       | 30            | 50 3.127  |
| <b>Risultato prima delle imposte</b> .....  |   | 11 69.181      | 31            | 51 69.181 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio.....   | - | 12 18.295      | 32            | 52 18.295 |
| <b>Risultato di esercizio</b> .....   |   | 13 50.886      | 33            | 53 50.886 |

Società Sara Assicurazioni Spa

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)

|   |   | Attivi immateriali<br>B | Terreni e fabbricati<br>C.I |
|---|---|-------------------------|-----------------------------|
| Esistenze iniziali lorde .....                  | + | 1 92.845                | 31 129.063                  |
| Incrementi nell'esercizio .....                 | + | 2 5.013                 | 32 3.446                    |
| per: acquisti o aumenti .....                   |   | 3 5.013                 | 33 3.446                    |
| riprese di valore .....                         |   | 4                       | 34                          |
| rivalutazioni .....                             |   | 5                       | 35                          |
| altre variazioni .....                          |   | 6                       | 36                          |
| Decrementi nell'esercizio .....                 | - | 7 263                   | 37 3.363                    |
| per: vendite o diminuzioni .....                |   | 8                       | 38 2.480                    |
| svalutazioni durature .....                     |   | 9                       | 39                          |
| altre variazioni .....                          |   | 10 263                  | 40 883                      |
| <b>Esistenze finali lorde (a) .....</b>         |   | 11 97.595               | 41 129.146                  |
| Ammortamenti:                                   |   |                         |                             |
| Esistenze iniziali .....                        | + | 12 83.852               | 42 15.583                   |
| Incrementi nell'esercizio .....                 | + | 13 5.730                | 43 396                      |
| per: quota di ammortamento dell'esercizio ..... |   | 14 5.730                | 44 396                      |
| altre variazioni .....                          |   | 15                      | 45                          |
| Decrementi nell'esercizio .....                 | - | 16 163                  | 46 883                      |
| per: riduzioni per alienazioni .....            |   | 17                      | 47                          |
| altre variazioni .....                          |   | 18 163                  | 48 883                      |
| <b>Esistenze finali ammortamenti (b).....</b>   |   | 19 89.419               | 49 15.096                   |
| <b>Valore di bilancio (a - b) .....</b>         |   | 20 8.176                | 50 114.050                  |
| Valore corrente                                 |   |                         | 51                          |
| Rivalutazioni totali .....                      |   | 22                      | 52 104                      |
| Svalutazioni totali .....                       |   | 23                      | 53 380                      |
| in applicazione di norme tributarie .....       |   | 24                      | 54                          |

Società Sara Assicurazioni Spa

Esercizio 2022

Attivo - Variazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)

|  |   | Azioni e quote<br>C.II.1 | Obbligazioni<br>C.II.2 | Finanziamenti<br>C.II.3 |
|--|---|--------------------------|------------------------|-------------------------|
| Esistenze iniziali.....                            | + | 1 81.945                 | 21                     | 41                      |
| Incrementi nell'esercizio: .....                   | + | 2                        | 22                     | 42                      |
| per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni - ..... |   | 3                        | 23                     | 43                      |
| riprese di valore.....                             |   | 4                        | 24                     | 44                      |
| rivalutazioni.....                                 |   | 5                        |                        |                         |
| altre variazioni.....                              |   | 6                        | 26                     | 46                      |
| Decrementi nell'esercizio: .....                   | - | 7                        | 27                     | 47                      |
| per: vendite o rimborsi.....                       |   | 8                        | 28                     | 48                      |
| svalutazioni.....                                  |   | 9                        | 29                     | 49                      |
| altre variazioni.....                              |   | 10                       | 30                     | 50                      |
| <b>Valore di bilancio.....</b>                     |   | 11 81.945                | 31                     | 51                      |
| Valore corrente.....                               |   | 12 165.473               | 32                     | 52                      |
| Rivalutazioni totali.....                          |   | 13                       |                        |                         |
| Svalutazioni totali.....                           |   | 14                       | 34                     | 54                      |

La voce C.II.2 comprende:

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| Obbligazioni quotate.....             | 61 |
| Obbligazioni non quotate.....         | 62 |
| <b>Valore di bilancio.....</b>        | 63 |
| di cui obbligazioni convertibili..... | 64 |

Società Sara Assicurazioni Spa

Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate (\*)

| N. ord. (**) | Tipo (1) | Quot. o non quot. (2) | Attività svolta (3) | Denominazione e sede sociale        | Valuta | Capitale sociale |               | Patrimonio netto (***) (4) | Ultras o percuta dell'ultimo esercizio (***) (4) | Quota posseduta (5) |             |
|--------------|----------|-----------------------|---------------------|-------------------------------------|--------|------------------|---------------|----------------------------|--|---------------------|-------------|
|              |          |                       |                     |                                     |        | Importo (4)      | Numero azioni |                            |  | Diretta %           | Indiretta % |
| 1            | b        | NQ                    | 1                   | Sara Vita spa - Via Po 20 00198 Rom | 242    | 76.000.000       | 76000000      | 129843150                  | 3899118  | 100,00              |             |

(\*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona

(\*\*) Il numero d'ordine deve essere superiore a 0

1) Tipo  
a = Società controllanti  
b = Società controllate  
c = Società consociate  
d = Società collegate  
e = Altre

(2) Indicare Q per i titoli negoziati in mercati regolamentati e NQ per gli altri

(3) Attività svolta  
1 = Compagnia di Assicurazione  
2 = Società finanziaria  
3 = Istituto di credito  
4 = Società immobiliare  
5 = Società fiduciaria  
6 = Società di gestione o di distribuzione di fondi comuni di investimento  
7 = Consorzio  
8 = Impresa industriale  
9 = Altra società o ente

(4) Importi in valuta originaria

(5) Indicare la quota complessivamente posseduta

(\*\*\*) Da compilare solo per società controllate e collegate

Nota integrativa - Allegato 07  
Esercizio 2022

Società Sara Assicurazioni Spa

Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate:  
azioni e quote

| N   | Tipo | Denominazione                     | Incrementi nell'esercizio |                  | Decrementi nell'esercizio |                  | Valore di bilancio (4) |          | Costo d'acquisto | Valore corrente | Codice ISIN |  |
|-----|------|-----------------------------------|---------------------------|------------------|---------------------------|------------------|------------------------|----------|------------------|-----------------|-------------|--|
|     |      |                                   | Per acquisti              | Altri incrementi | Per vendite               | Altri decrementi | Quantità               | Valore   |                  |                 |             |  |
| (1) | (2)  | (3)                               | Quantità                  | Valore           | Quantità                  | Valore           | Quantità               | Valore   |                  |                 |             |  |
| 1   | b    | Sara Vita - Via Po 20 000198 Roma | 20 000198 Roma            |                  |                           |                  |                        | 76000000 | 81.945           | 81.945          | 165.472     |  |

(1) Deve corrispondere a quello indicato nell'Allegato 6

(2) Tipo

- a = Società controllanti
- b = Società controllate
- c = Società consociate
- d = Società collegate
- e = Altre

(3) Indicare:

- D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.II.1)
- V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.II)
- V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.I)
- V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.II)
- Altra partecipazione anche se frazionata, deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

(4) Evidenziare con (\*) se valutata con il metodo del patrimonio netto (solo per Tipo b e d)

Società Sara Assicurazioni Spa

Esercizio 2022

Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)

I - Gestione danni

|  | Portafoglio a utilizzo durevole |                 | Portafoglio a utilizzo non durevole |                 | Totale             |                 |
|--|---------------------------------|-----------------|-------------------------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
|  | Valore di bilancio              | Valore corrente | Valore di bilancio                  | Valore corrente | Valore di bilancio | Valore corrente |
| 1. Azioni e quote di imprese:            | 21                              |                 | 41                                  | 52.410          | 51.885             | 52.410          |
| a) azioni quotate                        | 22                              |                 | 42                                  | 52.358          | 51.861             | 52.358          |
| b) azioni non quotate                    | 23                              |                 | 43                                  | 9               | 9                  | 9               |
| c) quote                                 | 24                              |                 | 44                                  | 15              | 15                 | 15              |
| 2. Quote di fondi comuni di investimento | 25                              | 328.048         | 45                                  | 230.044         | 539.115            | 558.092         |
| a) titoli di Stato quotati               | 26                              | 281.734         | 46                                  | 344.409         | 626.143            | 585.826         |
| a2) altri titoli quotati                 | 27                              | 236.369         | 47                                  | 159.724         | 396.093            | 356.852         |
| b) titoli di Stato non quotati           | 28                              | 31.832          | 48                                  | 184.685         | 216.517            | 214.767         |
| b2) altri titoli non quotati             | 29                              | 13.533          | 49                                  | 14.207          | 13.533             | 14.207          |
| c) obbligazioni convertibili             | 30                              |                 | 50                                  | 70              | 90                 | 110             |
| 5. Quote in investimenti comuni          | 31                              |                 | 51                                  | 71              | 91                 | 111             |
| 7. Investimenti finanziari diversi       | 32                              |                 | 52                                  | 72              | 92                 | 112             |
|  | 33                              |                 | 53                                  | 73              | 93                 | 113             |

II - Gestione vita

|  | Portafoglio a utilizzo durevole |                 | Portafoglio a utilizzo non durevole |                 | Totale             |                 |
|--|---------------------------------|-----------------|-------------------------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
|  | Valore di bilancio              | Valore corrente | Valore di bilancio                  | Valore corrente | Valore di bilancio | Valore corrente |
| 1. Azioni e quote di imprese:            | 141                             |                 | 161                                 | 181             | 201                | 221             |
| a) azioni quotate                        | 142                             |                 | 162                                 | 182             | 202                | 222             |
| b) azioni non quotate                    | 143                             |                 | 163                                 | 183             | 203                | 223             |
| c) quote                                 | 144                             |                 | 164                                 | 184             | 204                | 224             |
| 2. Quote di fondi comuni di investimento | 145                             |                 | 165                                 | 185             | 205                | 225             |
| a) titoli di Stato quotati               | 146                             |                 | 166                                 | 186             | 206                | 226             |
| a2) altri titoli quotati                 | 147                             |                 | 167                                 | 187             | 207                | 227             |
| b) titoli di Stato non quotati           | 148                             |                 | 168                                 | 188             | 208                | 228             |
| b2) altri titoli non quotati             | 149                             |                 | 169                                 | 189             | 209                | 229             |
| c) obbligazioni convertibili             | 150                             |                 | 170                                 | 190             | 210                | 230             |
| 5. Quote in investimenti comuni          | 151                             |                 | 171                                 | 191             | 211                | 231             |
| 7. Investimenti finanziari diversi       | 152                             |                 | 172                                 | 192             | 212                | 232             |
|  | 153                             |                 | 173                                 | 193             | 213                | 233             |

Società Sara Assicurazioni Spa

Esercizio 2022

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)

|   | Azioni e quote<br>C.III.1 | Quote di fondi comuni<br>di investimento<br>C.III.2 | Obbligazioni e altri titoli<br>a reddito fisso<br>C.III.3 | Quote in investimenti<br>comuni<br>C.III.5 | Investimenti finanziari<br>diversi<br>C.III.7 |
|---|---------------------------|---|---|--|---|
| Esistenze iniziali.....                         | 1                         | 21  | 41  | 81   | 101   |
| Incrementi nell'esercizio.....                  | 2                         | 22  | 42  | 82   | 102   |
| per: acquisti.....                              | 3                         | 23  | 43  | 83   | 103   |
| riprese di valore.....                          | 4                         | 24  | 44  | 84   | 104   |
| trasferimenti dal portafoglio non durevole..... | 5                         | 25  | 45  | 85   | 105   |
| altre variazioni.....                           | 6                         | 26  | 46  | 86   | 106   |
| Decrementi nell'esercizio.....                  | 7                         | 27  | 47  | 87   | 107   |
| per: vendite.....                               | 8                         | 28  | 48  | 88   | 108   |
| svalutazioni.....                               | 9                         | 29  | 49  | 89   | 109   |
| trasferimenti al portafoglio non durevole.....  | 10                        | 30  | 50  | 90   | 110   |
| altre variazioni.....                           | 11                        | 31  | 51  | 91   | 111   |
| <b>Valore di bilancio.....</b>                  | 12                        | 32  | 52  | 92   | 112   |
| Valore corrente.....                            | 13                        | 33  | 53  | 93   | 113   |

Società Sara Assicurazioni Spa

Attivo - Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4, 6)

|                                  |   | Finanziamenti |        | Depositi presso<br>enti creditizi |        |
|----------------------------------|---|---------------|--------|-----------------------------------|--------|
|                                  |   | C.III.4       |        | C.III.6                           |        |
| Esistenze iniziali.....          | + | 1             | 12.192 | 21                                | 4.546  |
| Incrementi nell'esercizio: ..... | + | 2             | 5.009  | 22                                | 31.717 |
| per: erogazioni.....             |   | 3             | 5.009  |                                   |        |
| riprese di valore.....           |   | 4             |        |                                   |        |
| altre variazioni.....            |   | 5             |        |                                   |        |
| Decrementi nell'esercizio: ..... | - | 6             | 5.102  | 26                                | 17.969 |
| per: rimborsi.....               |   | 7             |        |                                   |        |
| svalutazioni.....                |   | 8             |        |                                   |        |
| altre variazioni.....            |   | 9             | 5.102  |                                   |        |
| <b>Valore di bilancio .....</b>  |   | 10            | 12.099 | 30                                | 18.294 |

Società

Sara Assicurazioni Spa

Esercizio 2022

Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni

| Tipologia  | Esercizio |         | Esercizio precedente |         | Variazione |         |
|--|-----------|---------|----------------------|---------|------------|---------|
| <b>Riserva premi:</b>                                |           |         |                      |         |            |         |
| Riserva per frazioni di premi .....                  | 1         | 246.395 | 11                   | 236.993 | 21         | 9.402   |
| Riserva per rischi in corso .....                    | 2         | 769     | 12                   |         | 22         | 769     |
| <b>Valore di bilancio .....</b>                      | 3         | 247.164 | 13                   | 236.993 | 23         | 10.171  |
| <b>Riserva sinistri:</b>                             |           |         |                      |         |            |         |
| Riserva per risarcimenti e spese dirette .....       | 4         | 651.956 | 14                   | 672.586 | 24         | -20.630 |
| Riserva per spese di liquidazione .....              | 5         | 32.850  | 15                   | 30.785  | 25         | 2.065   |
| Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati ..... | 6         | 55.715  | 16                   | 63.851  | 26         | -8.136  |
| <b>Valore di bilancio .....</b>                      | 7         | 740.521 | 17                   | 767.223 | 27         | -26.702 |

Società Sara Assicurazioni Spa

Esercizio 2022

Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)

|                                       | Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili | Fondi per imposte | Altri accantonamenti | Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato |
|---------------------------------------|--|-------------------|----------------------|--|
| Esistenze iniziali .....              | 1 11.284 11  | 9.162 21          | 10.504 31            | 6.298 31   |
| Accantonamenti dell'esercizio .....   | 2 867 12   |                   | 1.313 32             | 4.910 32   |
| Altre variazioni in aumento .....     | 3  |                   |                      |  |
| Utilizzazioni dell'esercizio .....    | 4 818 14   | 870 24            | 5.199 34             | 4.513 34   |
| Altre variazioni in diminuzione ..... | 5  |                   |                      |  |
| <b>Valore di bilancio .....</b>       | <b>6 11.333 16</b>                                     | <b>8.292 26</b>   | <b>6.618 36</b>      | <b>6.695 36</b>                                    |

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

## I. Attività

|   | Controllanti | Controllate | Consociate | Collegate | Altre | Totale |
|---|--------------|-------------|------------|-----------|-------|--------|
| Azioni e quote  | 1            | 2           | 3          | 4         | 5     | 6      |
| Obbligazioni  | 7            | 8           | 9          | 10        | 11    | 12     |
| Finanziamenti   | 13           | 14          | 15         | 16        | 17    | 18     |
| Quote in investimenti comuni  | 19           | 20          | 21         | 22        | 23    | 24     |
| Depositi presso enti creditizi  | 25           | 26          | 27         | 28        | 29    | 30     |
| Investimenti finanziari diversi   | 31           | 32          | 33         | 34        | 35    | 36     |
| Depositi presso imprese cedenti   | 37           | 38          | 39         | 40        | 41    | 42     |
| Investimenti relativi a prestazioni commesse con fondi di investimento e indici di merito | 43           | 44          | 45         | 46        | 47    | 48     |
| Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione                                  | 49           | 50          | 51         | 52        | 53    | 54     |
| Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta                                  | 55           | 56          | 57         | 58        | 59    | 60     |
| Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione  | 61           | 62          | 63         | 64        | 65    | 66     |
| Altri crediti   | 67           | 68          | 69         | 70        | 71    | 72     |
| Depositi bancari e c/c postali  | 73           | 74          | 75         | 76        | 77    | 78     |
| Attività diverse  | 79           | 80          | 81         | 82        | 83    | 84     |
| <b>Totale</b>   | 85           | 86          | 87         | 88        | 89    | 90     |
| di cui attività subordinale   | 91           | 92          | 93         | 94        | 95    | 96     |

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

## II. Passività

|   | Controllanti | Controllate | Consociate | Collegate | Altre | Totale |
|---|--------------|-------------|------------|-----------|-------|--------|
| Passività subordinate                                   | 97           | 98          | 99         | 100       | 101   | 102    |
| Depositi ricevuti da riassicuratori                     | 103          | 104         | 105        | 106       | 107   | 108    |
| Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 109          | 110         | 111        | 112       | 113   | 114    |
| Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione       | 115          | 116         | 117        | 118       | 119   | 120    |
| Debiti verso banche e istituti finanziari               | 121          | 122         | 123        | 124       | 125   | 126    |
| Debiti con garanzia reale                               | 127          | 128         | 129        | 130       | 131   | 132    |
| Altri prestiti e altri debiti finanziari                | 133          | 134         | 135        | 136       | 137   | 138    |
| Debiti diversi  | 139          | 140         | 141        | 142       | 143   | 144    |
| <b>Totale</b>   | 145          | 146         | 147        | 148       | 149   | 150    |
| Passività diverse                                       | 151          | 152         | 153        | 154       | 155   | 156    |

Società Sara Assicurazioni SpaEsercizio 2022

Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"

|  | Esercizio | Esercizio precedente |
|--|-----------|----------------------|
| I. Garanzie prestate:  |           |                      |
| a) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate.....    | 1         | 31                   |
| b) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate.....             | 2         | 32                   |
| c) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi.....                                     | 3         | 7.999                |
| d) altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate..... | 4         | 33                   |
| e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate.....          | 5         | 34                   |
| f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi.....                                  | 6         | 35                   |
| g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate.....                  | 7         | 36                   |
| h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate.....                           | 8         | 37                   |
| i) garanzie reali per obbligazioni di terzi.....   | 9         | 38                   |
| l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa.....  | 10        | 39                   |
| m) attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva.....                   | 11        | 40                   |
| <b>Totale .....</b>  | 12        | 7.999                |
| II. Garanzie ricevute:   |           |                      |
| a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate.....                                       | 13        | 42                   |
| b) da terzi.....   | 14        | 43                   |
| <b>Totale .....</b>  | 15        | 2.767                |
| III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:                                       |           |                      |
| a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate.....                                       | 16        | 44                   |
| b) da terzi.....   | 17        | 45                   |
| <b>Totale .....</b>  | 18        | 2.707                |
| IV. Impegni:   |           |                      |
| a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita.....  | 19        | 46                   |
| b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto.....  | 20        | 47                   |
| c) altri impegni.....  | 21        | 48                   |
| <b>Totale .....</b>  | 22        | 49                   |

Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni

|  | Premi<br>contabilizzati | Premi<br>lordi di competenza | Onere lordo<br>dei sinistri | Spese<br>di gestione | Saldo<br>di riassicurazione |
|--|-------------------------|------------------------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Assicurazioni dirette:</b>  |                         |                              |                             |                      |                             |
| Infortuni e malattia (rami 1 e 2) .....  | 1 76.506                | 2 75.780                     | 3 23.279                    | 4 32.316             | 5 -124                      |
| R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10) .....   | 6 333.300               | 7 333.336                    | 8 231.751                   | 9 96.300             | 10 -1.254                   |
| Corpi di veicoli terrestri (ramo 3) .....  | 11 76.285               | 12 74.366                    | 13 36.767                   | 14 26.535            | 15 -781                     |
| Assicurazione marittime, aeronautiche e trasporti<br>(rami 4, 5, 6, 7 11, e 12)..... | 16 2.123                | 17 2.092                     | 18 1.540                    | 19 627               | 20 -126                     |
| Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9) .....                                    | 21 59.360               | 22 55.882                    | 23 32.669                   | 24 25.191            | 25 -4.850                   |
| R.C. generale (ramo 13) .....  | 26 61.472               | 27 58.375                    | 28 5.286                    | 29 25.144            | 30 -1.785                   |
| Credito e cauzione (rami 14 e 15) .....  | 31 1.220                | 32 1.184                     | 33 -239                     | 34 446               | 35 -397                     |
| Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16) .....                                   | 36 6.027                | 37 5.151                     | 38 4.598                    | 39 1.605             | 40 898                      |
| Tutela giudiziaria (ramo 17) .....   | 41 11.334               | 42 11.364                    | 43 2.598                    | 44 4.203             | 45 -98                      |
| Assistenza (ramo 18) .....   | 46 13.247               | 47 13.184                    | 48 7.023                    | 49 5.831             | 50 0                        |
| <b>Totale assicurazioni dirette</b> .....  | 51 640.874              | 52 630.714                   | 53 345.273                  | 54 218.198           | 55 -8.516                   |
| <b>Assicurazioni indirette</b> .....   | 56 195                  | 57 185                       | 58 45                       | 59 18                | 60 0                        |
| <b>Totale portafoglio italiano</b> .....   | 61 641.069              | 62 630.899                   | 63 345.318                  | 64 218.216           | 65 -8.516                   |
| <b>Portafoglio estero</b> .....  | 66 0                    | 67 0                         | 68 0                        | 69 0                 | 70 0                        |
| <b>Totale generale</b> .....   | 71 641.069              | 72 630.899                   | 73 345.318                  | 74 218.216           | 75 -8.516                   |

Società Sara Assicurazioni Spa  
Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)

Esercizio 2022

|   | Gestione danni | Gestione vita | Totale |
|---|----------------|---------------|--------|
| <b>Proventi derivanti da azioni e quote:</b>                            |                |               |        |
| partecipate.....  | 1              | 41            | 81     |
| Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società .....     | 2              | 1.857         | 82     |
| <b>Totale .....</b>   | 3              | 1.857         | 83     |
| <b>Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati .....</b> | 4              | 5.536         | 84     |
| <b>Proventi derivanti da altri investimenti:</b>                        |                |               |        |
| partecipate.....  | 5              | 45            | 85     |
| partecipate.....  | 6              | 46            | 86     |
| Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento .....       | 7              | 14.639        | 87     |
| Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....           | 8              | 15.658        | 88     |
| Interessi su finanziamenti .....  | 9              | 28            | 89     |
| Proventi su quote di investimenti comuni .....                          | 10             | 50            | 90     |
| Interessi su depositi presso enti creditizi .....                       | 11             | 51            | 91     |
| Proventi su investimenti finanziari diversi .....                       | 12             | 52            | 92     |
| Interessi su depositi presso imprese cedenti .....                      | 13             | 53            | 93     |
| <b>Totale .....</b>   | 14             | 30.325        | 94     |
| <b>Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:</b>   |                |               |        |
| Terreni e fabbricati .....  | 15             | 104           | 95     |
| Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate.....                 | 16             | 56            | 96     |
| partecipate.....  | 17             | 57            | 97     |
| Altre azioni e quote .....  | 18             | 1             | 98     |
| Altre obbligazioni .....  | 19             | 39            | 99     |
| Altri investimenti finanziari .....                                     | 20             | 2.876         | 100    |
| <b>Totale .....</b>   | 21             | 3.020         | 101    |
| <b>Profitti sul realizzo degli investimenti:</b>                        |                |               |        |
| Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati .....    | 22             | 62            | 102    |
| partecipate.....  | 23             | 63            | 103    |
| partecipate.....  | 24             | 64            | 104    |
| Profitti su altre azioni e quote .....                                  | 25             | 7.218         | 105    |
| Profitti su altre obbligazioni .....                                    | 26             | 6.848         | 106    |
| Profitti su altri investimenti finanziari .....                         | 27             | 421           | 107    |
| <b>Totale .....</b>   | 28             | 14.487        | 108    |
| <b>TOTALE GENERALE .....</b>  | 29             | 55.225        | 109    |

|   | Gestione danni |        | Gestione vita |    | Totale |        |
|---|----------------|--------|---------------|----|--------|--------|
| <b>Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri</b>             |                |        |               |    |        |        |
| Oneri inerenti azioni e quote .....                                   | 1              | 75     | 31            | 61 | 75     | 75     |
| Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati .....         | 2              | 3.041  | 32            | 62 | 3.041  | 3.041  |
| Oneri inerenti obbligazioni .....                                     | 3              | 3.358  | 33            | 63 | 3.358  | 3.358  |
| Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento .....            | 4              | 612    | 34            | 64 | 612    | 612    |
| Oneri inerenti quote in investimenti comuni .....                     | 5              |        | 35            | 65 |        |        |
| Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi .....             | 6              |        | 36            | 66 |        |        |
| Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori .....                | 7              |        | 37            | 67 |        |        |
| <b>Totale .....</b>   | 8              | 7.086  | 38            | 68 | 7.086  | 7.086  |
| <b>Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:</b>            |                |        |               |    |        |        |
| Terreni e fabbricati .....  | 9              | 776    | 39            | 69 | 776    | 776    |
| Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate .....              | 10             |        | 40            | 70 |        |        |
| Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate .....         | 11             |        | 41            | 71 |        |        |
| Altre azioni e quote .....  | 12             | 11.106 | 42            | 72 | 11.106 | 11.106 |
| Altre obbligazioni .....  | 13             | 19.374 | 43            | 73 | 19.374 | 19.374 |
| Altri investimenti finanziari .....                                   | 14             | 2.875  | 44            | 74 | 2.875  | 2.875  |
| <b>Totale .....</b>   | 15             | 34.131 | 45            | 75 | 34.131 | 34.131 |
| <b>Perdite sul realizzo degli investimenti</b>                        |                |        |               |    |        |        |
| Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati ..... | 16             |        | 46            | 76 |        |        |
| Perdite su azioni e quote .....                                       | 17             | 1.550  | 47            | 77 | 1.550  | 1.550  |
| Perdite su obbligazioni .....   | 18             | 142    | 48            | 78 | 142    | 142    |
| Perdite su altri investimenti finanziari .....                        | 19             | 3.700  | 49            | 79 | 3.700  | 3.700  |
| <b>Totale .....</b>   | 20             | 5.392  | 50            | 80 | 5.392  | 5.392  |
| <b>TOTALE GENERALE .....</b>  | 21             | 46.609 | 51            | 81 | 46.609 | 46.609 |

Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano

|  | Codice ramo ..01.. | Codice ramo ..02.. | Codice ramo ..03.. | Codice ramo ..04.. | Codice ramo ..05.. | Codice ramo ..06.. |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|  | (denominazione)    | (denominazione)    | (denominazione)    | (denominazione)    | (denominazione)    | (denominazione)    |
| <b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in rassicurazione</b>      |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| Variazione della riserva premi (+ o -)                               | 65.298             | 11.298             | 76.285             |                    |                    | 340                |
| Oneri relativi ai sinistri   | 2.254              | 11.746             | 36.871             |                    |                    | 175                |
| Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)                    | 1.174              | 1.174              | 1.174              |                    |                    | 112                |
| Variazione delle riserve tecniche (+ o -)                            | 1.174              | 1.174              | 1.174              |                    |                    | 112                |
| Spese di gestione  | 3.475              | 3.475              | 3.475              |                    |                    | 46                 |
| Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)                             | 65.722             | 3.326              | 38.216             |                    |                    | 117                |
| Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)                             | 65.722             | 3.326              | 38.216             |                    |                    | 117                |
| Risultato della rassicurazione passiva (+ o -)                       | 385                | 385                | 385                |                    |                    | 41                 |
| Risultato netto  | 66.107             | 3.711              | 38.601             |                    |                    | 158                |
| Variazione delle riserve di pertinenza (+ o -)                       |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico | 284                | 48                 | 10.335             |                    |                    | 107                |
| Risultato del conto tecnico (+ o -)                                  | 65.823             | 3.663              | 28.266             |                    |                    | 151                |
|  |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| <b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in rassicurazione</b>      |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| Premi contabilizzati   | 324                | 26.913             | 32.447             |                    |                    | 1.459              |
| Variazione della riserva premi (+ o -)                               | 324                | 26.913             | 32.447             |                    |                    | 1.459              |
| Oneri relativi ai sinistri   | 35                 | 1.717              | 17.221             |                    |                    | 467                |
| Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)                    | 35                 | 1.717              | 17.221             |                    |                    | 467                |
| Variazione delle riserve tecniche (+ o -)                            | 35                 | 1.717              | 17.221             |                    |                    | 467                |
| Spese di gestione  | 237                | 11.204             | 13.883             |                    |                    | 214                |
| Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)                             | 257                | 15.281             | 11.343             |                    |                    | 528                |
| Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)                             | 257                | 15.281             | 11.343             |                    |                    | 528                |
| Risultato della rassicurazione passiva (+ o -)                       | 27                 | 27                 | 27                 |                    |                    | 3                  |
| Risultato netto  | 284                | 15.308             | 11.370             |                    |                    | 531                |
| Variazione delle riserve di pertinenza (+ o -)                       |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico | 155                | 576                | 3.618              |                    |                    | 238                |
| Risultato del conto tecnico (+ o -)                                  | 129                | 14.732             | 7.752              |                    |                    | 503                |
|  |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| <b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in rassicurazione</b>      |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| Premi contabilizzati   | 61.472             |                    | 1.220              |                    |                    | 13.247             |
| Variazione della riserva premi (+ o -)                               | 61.472             |                    | 1.220              |                    |                    | 13.247             |
| Oneri relativi ai sinistri   | 3.007              |                    | 3                  |                    |                    | 45                 |
| Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)                    | 3.007              |                    | 3                  |                    |                    | 45                 |
| Variazione delle riserve tecniche (+ o -)                            | 3.007              |                    | 3                  |                    |                    | 45                 |
| Spese di gestione  | 208                |                    | 36                 |                    |                    | 28                 |
| Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)                             | 55.144             |                    | 1.178              |                    |                    | 3.821              |
| Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)                             | 55.144             |                    | 1.178              |                    |                    | 3.821              |
| Risultato della rassicurazione passiva (+ o -)                       | 3.007              |                    | 3                  |                    |                    | 45                 |
| Risultato netto  | 58.151             |                    | 1.181              |                    |                    | 3.866              |
| Variazione delle riserve di pertinenza (+ o -)                       |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico | 182                |                    | 3                  |                    |                    | 28                 |
| Risultato del conto tecnico (+ o -)                                  | 57.329             |                    | 1.178              |                    |                    | 3.838              |
|  |                    |                    |                    |                    |                    |                    |



Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

|   | Controllanti | Controllate | Consociate | Collegate | Altre | Totale |
|---|--------------|-------------|------------|-----------|-------|--------|
| <b>Proventi da investimenti</b>   |              |             |            |           |       |        |
| Proventi da terreni e fabbricati .....  | 2            | 3           |            | 4         | 5     | 6      |
| Dividendi e altri proventi da azioni e quote .....  | 8            | 9           |            | 10        | 11    | 12     |
| Proventi su obbligazioni .....  | 14           | 15          |            | 16        | 17    | 18     |
| Interessi su finanziamenti .....  | 20           | 21          |            | 22        | 23    | 24     |
| Proventi su altri investimenti finanziari .....   | 26           | 27          |            | 28        | 29    | 30     |
| Interessi su depositi presso imprese cedenti .....  | 32           | 33          |            | 34        | 35    | 36     |
| <b>Totale</b> .....   | 38           | 39          |            | 40        | 41    | 42     |
| <b>Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b> ..... |              |             |            |           |       |        |
|   | 44           | 45          |            | 46        | 47    | 48     |
| <b>Altri proventi</b>   |              |             |            |           |       |        |
| Interessi su crediti .....  | 50           | 51          |            | 52        | 53    | 54     |
| Recuperi di spese e oneri amministrativi .....  | 56           | 57          |            | 58        | 59    | 60     |
| Altri proventi e recuperi .....   | 62           | 63          |            | 64        | 65    | 66     |
| <b>Totale</b> .....   | 68           | 69          |            | 70        | 71    | 72     |
| <b>Profitti sul realizzo degli investimenti (*)</b> .....   | 74           | 75          |            | 76        | 77    | 78     |
| Profitti straordinari .....   | 80           | 81          |            | 82        | 83    | 84     |
| <b>TOTALE GENERALE</b> .....  | 86           | 87          |            | 88        | 89    | 90     |
|   |              |             |            |           |       | 2.223  |
|   |              |             |            |           |       | 2.223  |

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

II- Oneri

|   | Controllanti | Controllate | Collegate | Consociate | Altre | Totale |
|---|--------------|-------------|-----------|------------|-------|--------|
| <b>Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi</b>   |              |             |           |            |       |        |
| Oneri inerenti gli investimenti .....   | 91           | 92          | 93        | 94         | 95    | 96     |
| Interessi su passività subordinate .....  | 97           | 98          | 99        | 100        | 101   | 102    |
| Interessi su depositi ricevuti da rassicuratori .....   | 103          | 104         | 105       | 106        | 107   | 108    |
| Interessi su debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta .....  | 109          | 110         | 111       | 112        | 113   | 114    |
| Interessi su debiti derivanti da operazioni di riassicurazione .....  | 115          | 116         | 117       | 118        | 119   | 120    |
| Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari .....  | 121          | 122         | 123       | 124        | 125   | 126    |
| Interessi su debiti con garanzia reale .....  | 127          | 128         | 129       | 130        | 131   | 132    |
| Interessi su altri debiti .....   | 133          | 134         | 135       | 136        | 137   | 138    |
| Perdite su crediti .....  | 139          | 140         | 141       | 142        | 143   | 144    |
| Oneri amministrativi e spese per conto terzi .....  | 145          | 146         | 147       | 148        | 149   | 150    |
| Oneri diversi .....   | 151          | 152         | 153       | 154        | 155   | 156    |
| <b>Totale</b> .....   | 157          | 158         | 159       | 160        | 161   | 162    |
| <b>Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b> ..... |              |             |           |            |       |        |
| <b>Perdite sul realizzo degli investimenti (*)</b> .....  | 163          | 164         | 165       | 166        | 167   | 168    |
| <b>Oneri straordinari</b> .....   | 169          | 170         | 171       | 172        | 173   | 174    |
| <b>TOTALE GENERALE</b> .....  | 175          | 176         | 177       | 178        | 179   | 180    |
|   | 181          | 182         | 183       | 184        | 185   | 186    |
|   |              |             |           |            |       | 2.223  |
|   |              |             |           |            |       | 2.223  |

(\*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

Prospecto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto

|   | Gestione danni |          | Gestione vita |           | Totale       |           |
|---|----------------|----------|---------------|-----------|--------------|-----------|
|   | Stabilimento   | L.P.S.   | Stabilimento  | L.P.S.    | Stabilimento | L.P.S.    |
| <b>Premi contabilizzati:</b>            |                |          |               |           |              |           |
| in Italia.....                          | 1              | 5        | 11            | 15        | 21           | 25        |
| in altri Stati dell'Unione Europea..... | 2              | 6        | 12            | 16        | 22           | 26        |
| in Stati terzi.....                     | 3              | 7        | 13            | 17        | 23           | 27        |
| <b>Totale.....</b>                      | <b>4</b>       | <b>8</b> | <b>14</b>     | <b>18</b> | <b>24</b>    | <b>28</b> |
|   |                | 639,141  | 1,734         | 639,141   | 639,141      | 1,734     |

Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

## I: Spese per il personale

|   | Gestione danni   | Gestione vita | Totale           |
|---|------------------|---------------|------------------|
| <b>Spese per prestazioni di lavoro subordinato:</b> |                  |               |                  |
| Portafoglio italiano:                               |                  |               |                  |
| - Retribuzioni .....                                | 1 41.441         | 31            | 61 41.441        |
| - Contributi sociali simili .....                   | 2 11.768         | 32            | 62 11.768        |
| - Spese varie inerenti al personale .....           | 3 3.314          | 33            | 63 3.314         |
| <b>Totale .....</b>                                 | <b>4 8.234</b>   | <b>34</b>     | <b>64 8.234</b>  |
| Portafoglio estero:                                 |                  |               |                  |
| - Retribuzioni .....                                | 5 64.757         | 35            | 65 64.757        |
| - Contributi sociali .....                          | 6                | 36            | 66               |
| - Spese varie inerenti al personale .....           | 7 27             | 37            | 67               |
| <b>Totale .....</b>                                 | <b>8 38</b>      | <b>38</b>     | <b>68</b>        |
| <b>Totale complessivo .....</b>                     | <b>9 64.757</b>  | <b>39</b>     | <b>69 64.757</b> |
| <b>Spese per prestazioni di lavoro autonomo:</b>    |                  |               |                  |
| Portafoglio italiano .....                          | 10               | 40            | 70               |
| Portafoglio estero .....                            | 11 3.023         | 41            | 71 3.023         |
| <b>Totale .....</b>                                 | <b>12 3.023</b>  | <b>42</b>     | <b>72 3.023</b>  |
| <b>Totale spese per prestazioni di lavoro .....</b> | <b>13 67.780</b> | <b>44</b>     | <b>74 67.780</b> |

## II: Descrizione delle voci di imputazione

|  | Gestione danni   | Gestione vita | Totale           |
|--|------------------|---------------|------------------|
| Oneri di gestione degli investimenti .....         | 15 2.311         | 45            | 75 2.311         |
| Oneri relativi ai sinistri .....                   | 16 20.389        | 46            | 76 20.389        |
| Altre spese di acquisizione .....                  | 17 23.031        | 47            | 77 23.031        |
| Altre spese di amministrazione .....               | 18 19.826        | 48            | 78 19.826        |
| Oneri amministrativi e spese per conto terzi ..... | 19 2.223         | 49            | 79 2.223         |
| <b>Totale .....</b>                                | <b>20 67.780</b> | <b>50</b>     | <b>80 67.780</b> |

## III: Consistenza media del personale nell'esercizio

|                     | Numero        |
|---------------------|---------------|
| Dirigenti .....     | 91 20         |
| Impiegati .....     | 92 583        |
| Salarati .....      | 93 19.826     |
| Altri .....         | 94 3          |
| <b>Totale .....</b> | <b>95 606</b> |

## IV: Amministratori e sindaci

|                      | Numero | Compensi spettanti |
|----------------------|--------|--------------------|
| Amministratori ..... | 96 10  | 98 2.571           |
| Sindaci .....        | 97 3   | 99 452             |

**Sara Assicurazioni Spa**

**ALTRI ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA**

## PORTAFOGLIO TITOLI AL 31 DICEMBRE 2022 (Per Ente Emittente)

(valori in migliaia di euro)

| ISIN CODE                          | DESCRIZIONE TITOLI             | VALORE BILANCIO | VALORE MERCATO |
|------------------------------------|--------------------------------|-----------------|----------------|
| <b>PARTECIPAZIONI</b>              |                                |                 |                |
| <b>Imprese del gruppo</b>          |                                |                 |                |
| IT0001287678                       | SARA VITA                      | 81.945          | 165.473        |
| <b>Totale Imprese del Gruppo</b>   |                                | <b>81.945</b>   | <b>165.473</b> |
| <b>Altre Partecipazioni</b>        |                                |                 |                |
| ES0105046009                       | AENA SME SA                    | 408             | 408            |
| US02079K3059                       | ALPHABET INC- CL A             | 2.168           | 2.168          |
| LU1598757687                       | ARCELORMITTAL                  | 2.121           | 2.121          |
| NL0015000N33                       | ARISTON HOLDING NV             | 751             | 751            |
| GB0031348658                       | BARCLAYS PLC                   | 1.615           | 1.615          |
| FR0000131104                       | BNP PARIBAS                    | 2.514           | 2.516          |
| FR0000120503                       | BOUYGUES SA                    | 932             | 932            |
| FR0000125007                       | COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN      | 1.872           | 1.872          |
| DE0006062144                       | COVESTRO AG                    | 907             | 907            |
| US2561631068                       | DOCUSIGN AOR                   | 508             | 518            |
| IT0003128367                       | ENEL SPA                       | 2.605           | 2.799          |
| FR0010208488                       | ENGIE                          | 1.860           | 1.860          |
| IT0003132476                       | ENI SPA                        | 998             | 1.014          |
| AT0000652011                       | ERSTE GROUP BANK AG            | 1.685           | 1.685          |
| FR0014000MR3                       | EUROFINS SCIENTIFIC            | 271             | 271            |
| DE0005785604                       | FRESENIUS SE & CO KGAA         | 1.843           | 1.843          |
| NL0010801007                       | IMCD NV                        | 606             | 606            |
| DE0006231004                       | INEION TECH AG                 | 1.790           | 1.790          |
| IT0005090300                       | INFR. WIRELESS ITALIANE S.p.A. | 941             | 941            |
| IT0001078911                       | INTERPUMP GROUP SPA            | 970             | 970            |
| IT0000072618                       | INTESA SANPAOLO                | 2.692           | 2.692          |
| NL0015000LU4                       | IVECO GROUP NV                 | 967             | 967            |
| IT0005013013                       | LVENTURE GROUP SPA             | 353             | 353            |
| US5949181045                       | MICROSOFT CORP                 | 2.520           | 2.520          |
| IT0005366767                       | NEXI SPA                       | 1.053           | 1.053          |
| IT0001494530                       | NOMISMA S.p.A.                 | 9               | 9              |
| US67066G1040                       | NVIDIA CORP                    | 1.569           | 1.569          |
| IT0003796171                       | POSTE ITALIANE SPA             | 2.549           | 2.630          |
| DE000PSM7770                       | PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE        | 866             | 866            |
| IT0005513202                       | REVO SPA                       | 1.715           | 1.715          |
| FR0010451203                       | REXEL SA                       | 1.003           | 1.010          |
| DE0007037129                       | RWE Xetra                      | 2.008           | 2.133          |
| IT0005495657                       | SAIPEM SPA                     | 7               | 7              |
| US79466L3024                       | SALESFORCE.COM INC             | 1.022           | 1.040          |
| CH0418792922                       | SIKA AG-REG                    | 471             | 515            |
| NL0000226223                       | STMICROELECTRONICS             | 1.822           | 1.822          |
| FR0000051807                       | TELEPERFORMANCE                | 668             | 668            |
| IT0001093803                       | U.C.I. S.r.l.                  | 15              | 43             |
| IT0004537384                       | VALTUR S.p.A.                  | 0               | 0              |
| FR0000127771                       | VIVENDI SE                     | 544             | 544            |
| DE0007664039                       | VOLKSWAGEN AG-PREF             | 1.648           | 1.648          |
| JE00B8KF9B49                       | WPP PLC                        | 1.019           | 1.019          |
| <b>Totale altre Partecipazioni</b> |                                | <b>51.886</b>   | <b>52.411</b>  |
| <b>Totale PARTECIPAZIONI</b>       |                                | <b>133.830</b>  | <b>217.884</b> |

FONDI

Gestione Ministero del Tesoro

|              |                                    |              |              |
|--------------|------------------------------------|--------------|--------------|
| IT0003791222 | FONDO IMMOBILIARE F.I.P.           | 6.196        | 6.196        |
|              | <b>Totale Ministero del Tesoro</b> | <b>6.196</b> | <b>6.196</b> |

Gestione Zenit SGRpa

|              |                                     |              |              |
|--------------|-------------------------------------|--------------|--------------|
| IT0005043457 | FondoProgetto MiniBond Italia CL. A | 2.482        | 2.482        |
|              | <b>Totale Zenit SGRpa</b>           | <b>2.482</b> | <b>2.482</b> |

Gestione Castello Sgr

|              |                             |              |              |
|--------------|-----------------------------|--------------|--------------|
| IT0004610595 | FONDO IMMOBILIARE ENERGHEIA | 1.633        | 1.776        |
|              | <b>Totale Castello Sgr</b>  | <b>1.633</b> | <b>1.776</b> |

Gestione Investire Immobiliare Sgr

|              |   |                |                |
|--------------|---|----------------|----------------|
| IT0004603004 | FONDO IMMOBILIARE HELIOS                | 171.074        | 175.668        |
|              | <b>Totale Investire Immobiliare Sgr</b> | <b>171.074</b> | <b>175.668</b> |

Gestione BlackRock Asset Management

|              |  |               |               |
|--------------|--|---------------|---------------|
| LU2352399815 | Blackrock European Middle market III     | 2.352         | 2.352         |
| LU2298320776 | BlackRock Global Funds - China           | 8.291         | 8.291         |
|              | <b>Totale BlackRock Asset Management</b> | <b>10.643</b> | <b>10.643</b> |

Gestione Algebris

|              |                                |              |              |
|--------------|--------------------------------|--------------|--------------|
| IE00B7SR3R97 | ALGEBRIS FINANCIAL CREDIT FUND | 6.396        | 6.396        |
|              | <b>Totale Algebris</b>         | <b>6.396</b> | <b>6.396</b> |

Gestione Alma Capital Investment

|              |                                       |              |              |
|--------------|---------------------------------------|--------------|--------------|
| LU1509903784 | PriDe FCP SIF 2016-3                  | 4.994        | 4.840        |
|              | <b>Totale Alma Capital Investment</b> | <b>4.994</b> | <b>4.840</b> |

Gestione Tages Capital SGR

|              |  |              |               |
|--------------|--|--------------|---------------|
| IT0005332991 | Tages Helios II                          | 8.758        | 10.151        |
|              | <b>Totale Gestione Tages Capital SGR</b> | <b>8.758</b> | <b>10.151</b> |

Gestione Tikehau Investment Management

|              |   |               |               |
|--------------|---|---------------|---------------|
| LU1850108306 | Tikehau Direct Lending first Lien           | 9.092         | 9.292         |
| LU1805413223 | Tikehau Direct Lending Fund IV              | 2.397         | 2.517         |
| LU1163952150 | Tikehau Direct Lending III                  | 383           | 286           |
| LU2178692930 | TIKEHAU DIRECT LENDING V                    | 6.640         | 6.716         |
|              | <b>Totale Tikehau Investment Management</b> | <b>18.512</b> | <b>18.811</b> |

Gestione Azimut

|              |                           |              |              |
|--------------|---------------------------|--------------|--------------|
| LU1232062668 | AZ FUND I HYBRID BOND DIS | 6.551        | 6.551        |
|              | <b>Totale Azimut</b>      | <b>6.551</b> | <b>6.551</b> |

Gestione Anthilia

|              |                        |              |              |
|--------------|------------------------|--------------|--------------|
| IT0005328973 | Fondo Anthilia BIT 3   | 3.309        | 3.305        |
|              | <b>Totale Anthilia</b> | <b>3.309</b> | <b>3.305</b> |

|   |   |                |                |
|---|---|----------------|----------------|
| <b>Gestione Swiss Capital</b>             |   |                |                |
| IE00BF1BK734                              | FONDO AGON                                  | 195.296        | 207.563        |
|   | <b>Totale Swiss Capital</b>                 | <b>195.296</b> | <b>207.563</b> |
| <b>Gestione Cairn Capital Limited</b>     |   |                |                |
| IE00BYVW8751                              | Cairn European Loan Fund                    | 5.000          | 4.819          |
|   | <b>Totale Alma Capital</b>                  | <b>5.000</b>   | <b>4.819</b>   |
| <b>Gestione Capza SARL</b>                |   |                |                |
| LU2016765765                              | CAPZA S Private Debt                        | 18.494         | 18.649         |
|   | <b>Totale Gestione Capza SARL</b>           | <b>18.494</b>  | <b>18.649</b>  |
| <b>Gestione Bain Capital</b>              |   |                |                |
| IE00BH3JF749                              | Bain Capital Special Situations Europa      | 2.593          | 2.700          |
|   | <b>Totale Bain Capital</b>                  | <b>2.593</b>   | <b>2.700</b>   |
| <b>Gestione LGT Bank</b>                  |   |                |                |
| NONASSEGNATO                              | Crown European Private Debt II (CEPD II)    | 4.250          | 4.157          |
|   | <b>Totale LGT Bank</b>                      | <b>4.250</b>   | <b>4.157</b>   |
| <b>Gestione Fenera &amp; Partners SGR</b> |   |                |                |
| IT0005375867                              | FENERA EUROPEAN LENDING FUND I ( FEL I)     | 8.836          | 8.735          |
|   | <b>Totale Fenera &amp; Partners SGR</b>     | <b>8.836</b>   | <b>8.735</b>   |
| <b>Gestione Anthilia SGR</b>              |   |                |                |
|   | DWS Pan-European Infrastructure Fund III    | 9.938          | 9.804          |
|   | <b>Totale Anthilia SGR</b>                  | <b>9.938</b>   | <b>9.804</b>   |
| <b>Gestione Partners Group</b>            |   |                |                |
| LU1999871434                              | Partners Group Direct Equity 2019 Europe    | 8.260          | 8.890          |
|   | <b>Totale Partners Group SGR</b>            | <b>8.260</b>   | <b>8.890</b>   |
| <b>Gestione Nextalia SGR</b>              |   |                |                |
| IT0005455305                              | Fondo Nextalia Private Equity               | 589            | 529            |
|   | <b>Totale Gestione Nextalia SGR</b>         | <b>589</b>     | <b>529</b>     |
| <b>Gestione Petershill</b>                |   |                |                |
|   | Fondo Petershill IV                         | 947            | 905            |
|   | <b>Totale Gestione Petershill</b>           | <b>947</b>     | <b>905</b>     |
| <b>Gestione Muzinich SGR S.p.a.</b>       |   |                |                |
| IT0005257529                              | Muzinich Diversified Enterprise Credit Fund | 4.700          | 4.708          |
|   | <b>Totale Gestione Muzinich SGR S.p.a.</b>  | <b>4.700</b>   | <b>4.708</b>   |
| <b>Gestione Permira Debt Managers</b>     |   |                |                |
| LU1940078170                              | Permira Credit Solutions IV                 | 16.400         | 16.061         |
| LU2475529876                              | Permira Credit Solutions V                  | 1.250          | 1.250          |
|   | <b>Totale Permira Credit Solution</b>       | <b>17.650</b>  | <b>17.311</b>  |

| <b>Gestione GSO Capital Partners</b> |                                    |               |               |
|--------------------------------------|------------------------------------|---------------|---------------|
|                                      | GSO European Senior Debt Fund II   | 11.071        | 11.499        |
|                                      | <b>Totale GSO Capital Partners</b> | <b>11.071</b> | <b>11.499</b> |

| <b>Gestione Eurizon Capital</b> |  |              |              |
|---------------------------------|--|--------------|--------------|
| LU1529957687                    | EURIZON SUSTAINABLE GL EQ-Z            | 2.493        | 2.493        |
|                                 | <b>Totale Gestione Eurizon Capital</b> | <b>2.493</b> | <b>2.493</b> |

| <b>Gestione Eurazeo Investment Management</b> |  |              |              |
|---|--|--------------|--------------|
| LU2420994860                                  | Eurazeo Private debt VI                              | 6.450        | 6.607        |
|   | <b>Totale Gestione Eurazeo Investment Management</b> | <b>6.450</b> | <b>6.607</b> |

| <b>Gestione Ver Capital Credit Partners</b> |   |              |              |
|---|---|--------------|--------------|
| LU2125063979                                | VER Capital Credit Partners               | 2.000        | 1.904        |
|   | <b>Totale Ver Capital Credit Partners</b> | <b>2.000</b> | <b>1.904</b> |

|                     |                |                |
|---------------------|----------------|----------------|
| <b>Totale FONDI</b> | <b>539.115</b> | <b>558.092</b> |
|---------------------|----------------|----------------|

#### OBBLIGAZIONI

| <b>Stato Italiano</b> |                               |                |                |
|-----------------------|-------------------------------|----------------|----------------|
| IT0005500035          | BOTS 0 01/31/23               | 29.937         | 29.968         |
| IT0005482929          | BOTS 0 02/14/23               | 24.906         | 24.959         |
| IT0005505083          | BOTS 0 02/28/23               | 24.930         | 24.930         |
| IT0005449969          | BTPS 0.95 12/01/31            | 7.407          | 7.407          |
| IT0005240350          | BTPS 2.45 09/01/33            | 16.143         | 16.143         |
| IT0005365165          | BTPS 3 08/01/29               | 23.273         | 23.273         |
| IT0005508590          | BTPS 4 04/30/35               | 23.029         | 23.029         |
| IT0003535157          | BTPS 5 08/01/34               | 10.098         | 10.098         |
| IT0005240830          | BTP 2.20% 01/06/2027          | 14.876         | 14.049         |
| IT0005323032          | BTP 01/02/2028 2%             | 49.309         | 45.511         |
| IT0005402117          | BTP 01/03/2036 1,45%          | 14.039         | 10.184         |
| IT0005177909          | BTP 01/09/2036                | 4.155          | 3.004          |
| IT0005398406          | BTP 01/09/2050 2,45%          | 21.936         | 14.663         |
| IT0005383309          | BTP 1,35% 01/04/2030          | 29.320         | 24.484         |
| IT0005466013          | BTPS 0.95 06/01/32            | 46.003         | 36.402         |
| IT0005403396          | BTPS 0.95 08/01/30            | 28.444         | 23.381         |
| IT0004953417          | BTPS 01/03/2024               | 13.748         | 13.947         |
| IT0005377152          | BTPS 01/03/2040               | 10.305         | 7.948          |
| IT0005413171          | BTPS 1.65 12/01/30            | 4.235          | 3.471          |
| XSO125233436          | Italy Govt Int Bond (ZC bond) | 13.533         | 14.207         |
|                       | <b>Totale Stato Italiano</b>  | <b>409.626</b> | <b>371.059</b> |

| <b>Gruppo Intesa Sanpaolo</b> |   |               |               |
|-------------------------------|---|---------------|---------------|
| XSI222597905                  | Intesa San Paolo TF 2,855% AP25 SUB TIER2 EUR | 2.922         | 2.922         |
| XS2067213913                  | INTESA SANPAOLO 1,625 04/21/25                | 1.883         | 1.883         |
| XS2179037697                  | INTESA SANPAOLO 2,125 05/26/25                | 478           | 478           |
| XS2243298069                  | INTESA SANPAOLO 2,925 10/14/30                | 1.582         | 1.582         |
| XS2026295126                  | INTESA SANPAOLO 4,375 07/12/29                | 4.969         | 4.969         |
| IT0005390825                  | INTESA SANPAOLO Float 12/11/26                | 3.984         | 3.997         |
|                               | <b>Totale Gruppo Intesa Sanpaolo</b>          | <b>15.818</b> | <b>15.831</b> |

| Gruppo Unicredit               |  |               |  |               |
|--------------------------------|--|---------------|--|---------------|
| XS2101558307                   | UNICREDIT 15/01/2032 SUB TV CALL         | 3.769         |  | 3.769         |
| XS2190134184                   | UNICREDIT SPA 1,25 06/16/26              | 552           |  | 552           |
| XS2207976783                   | UNICREDIT SPA 2,2 07/22/27               | 1.805         |  | 1.805         |
| IT0004689433                   | UNICREDIT SPA 5,25% 30/04/23             | 2.000         |  | 2.016         |
| XS1953271225                   | UNICREDIT SPA SUB CALL                   | 1.971         |  | 1.971         |
| XS2055089457                   | Unicredit Subordinato CALL 23/09/2029 2% | 11.902        |  | 11.902        |
| <b>Totale Gruppo Unicredit</b> |  | <b>21.999</b> |  | <b>22.016</b> |

| Gruppo Unipol               |                                     |               |  |               |
|-----------------------------|-------------------------------------|---------------|--|---------------|
| XS1206977495                | Unipol GE SpA 03/18/25              | 2.937         |  | 2.937         |
| XS2237434803                | UNIPOL GRUPPO 3,25 09/23/30         | 922           |  | 922           |
| XS1784311703                | UNIPOL SAI ASSICURAZIONI 01/03/2028 | 5.146         |  | 5.146         |
| XS2249600771                | UNIPOLSAI ASSICU 6,375% pp          | 1.803         |  | 1.803         |
| <b>Totale Gruppo Unipol</b> |                                     | <b>10.808</b> |  | <b>10.808</b> |

| Alerion Greenpower               |                           |            |  |            |
|----------------------------------|---------------------------|------------|--|------------|
| XS2395580892                     | ALERION IND 2,25 11/03/27 | 924        |  | 924        |
| <b>Totale Alerion Greenpower</b> |                           | <b>924</b> |  | <b>924</b> |

| Allianz               |                      |            |  |            |
|-----------------------|----------------------|------------|--|------------|
| DE000A289FK7          | ALLIANZ SE 2,625% pp | 734        |  | 734        |
| <b>Totale Allianz</b> |                      | <b>734</b> |  | <b>734</b> |

| Assicurazioni Generali               |                                       |              |  |              |
|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------|--|--------------|
| XS2056491587                         | Assicurazioni Generali 01/10/30 SUB   | 822          |  | 822          |
| XS2201857534                         | ASSICURAZIONI GENERALI 2,429 07/14/31 | 2.045        |  | 2.045        |
| <b>Totale Assicurazioni Generali</b> |                                       | <b>2.868</b> |  | <b>2.868</b> |

| ABN Amro               |                             |            |  |            |
|------------------------|-----------------------------|------------|--|------------|
| XS2487054939           | ABN AMRO BANK NV 3 06/01/32 | 900        |  | 900        |
| <b>Totale ABN Amro</b> |                             | <b>900</b> |  | <b>900</b> |

| Anima Holding               |                             |              |  |              |
|-----------------------------|-----------------------------|--------------|--|--------------|
| XS2331921390                | ANIMA HOLDING 1,5 04/22/28  | 821          |  | 821          |
| XS2069040389                | ANIMA HOLDING 1,75 10/23/26 | 894          |  | 894          |
| <b>Totale Anima Holding</b> |                             | <b>1.716</b> |  | <b>1.716</b> |

| Autostrade               |                                 |              |  |              |
|--------------------------|---------------------------------|--------------|--|--------------|
| XS2434701616             | AUTOSTRADE PER L 1,625 01/25/28 | 826          |  | 826          |
| XS1316569638             | AUTOSTRADE PER L 1,875 11/04/25 | 922          |  | 922          |
| <b>Totale Autostrade</b> |                                 | <b>1.748</b> |  | <b>1.748</b> |

| Axa               |                      |            |  |              |
|-------------------|----------------------|------------|--|--------------|
| XS2537251170      | AXA SA 3,75 10/12/30 | 998        |  | 1.000        |
| <b>Totale Axa</b> |                      | <b>998</b> |  | <b>1.000</b> |

| Banca Ifis               |   |              |  |              |
|--------------------------|---|--------------|--|--------------|
| XS1700435453             | Banca IFIS SpA 17/10/2027 4,5% SUB CALL | 945          |  | 945          |
| XS2124192654             | BANCA IFIS 25/06/2024 1,75% SNR PREF    | 954          |  | 954          |
| <b>Totale Banca Ifis</b> |   | <b>1.900</b> |  | <b>1.900</b> |

| <b>BPM</b>                           |              |   |              |              |
|--------------------------------------|--------------|---|--------------|--------------|
|                                      | XS2121417989 | BANCO BPM SPA 1,625 02/18/25                | 1.858        | 1.858        |
|                                      | XS2434421413 | BANCO BPM SPA 3,375 01/19/32                | 1.660        | 1.660        |
|                                      |              | <b>Totale BPM</b>                           | <b>3.518</b> | <b>3.518</b> |
| <b>Banco Santander</b>               |              |   |              |              |
|                                      | XS1608362379 | BANCO SANTANDER Float 01/05/23              | 4.700        | 4.700        |
|                                      |              | <b>Totale Banco Santander</b>               | <b>4.700</b> | <b>4.700</b> |
| <b>Banca Popolare Emilia Romagna</b> |              |   |              |              |
|                                      | XS2190502323 | BPER BANCA 1,875 07/07/25                   | 917          | 917          |
|                                      | XS2433828071 | BPER BANCA 3,875 07/25/32                   | 824          | 824          |
|                                      |              | <b>Totale Banca Popolare Emilia Romagna</b> | <b>1.741</b> | <b>1.741</b> |
| <b>Barclays</b>                      |              |   |              |              |
|                                      | XS2321466133 | BARCLAYS PLC 1,125 03/22/31                 | 2.122        | 2.122        |
|                                      |              | <b>Totale Barclays</b>                      | <b>2.122</b> | <b>2.122</b> |
| <b>Banca Popolare di Sondrio</b>     |              |   |              |              |
|                                      | XS2363719050 | BANCA POP SONDRIO 1,25 07/13/27             | 2.533        | 2.533        |
|                                      | XS2411537033 | BANCA POP SONDRIO 3,875 02/25/32            | 1.609        | 1.609        |
|                                      |              | <b>Totale Banca Popolare di Sondrio</b>     | <b>4.142</b> | <b>4.142</b> |
| <b>Cdp Reti</b>                      |              |   |              |              |
|                                      | IT0005514390 | CDP RETI SPA 5,875 10/25/27                 | 747          | 763          |
|                                      |              | <b>Totale Cdp Reti</b>                      | <b>747</b>   | <b>763</b>   |
| <b>Coca Cola</b>                     |              |   |              |              |
|                                      | XS1197833137 | COCA-COLA CO/THE 1,625 03/09/35             | 1.597        | 1.597        |
|                                      |              | <b>Totale Coca Cola</b>                     | <b>1.597</b> | <b>1.597</b> |
| <b>Credit Suisse</b>                 |              |   |              |              |
|                                      | CH0483180946 | CREDIT SUISSE 1 06/24/27                    | 782          | 782          |
|                                      |              | <b>Totale Credit Suisse</b>                 | <b>782</b>   | <b>782</b>   |
| <b>Danone</b>                        |              |   |              |              |
|                                      | FR0014006FE2 | DANONE 0.52 11/09/30                        | 794          | 794          |
|                                      |              | <b>Totale Danone</b>                        | <b>794</b>   | <b>794</b>   |
| <b>Altarea</b>                       |              |   |              |              |
|                                      | FR0013453974 | ALTAREA 1,875 01/17/28                      | 1.525        | 1.525        |
|                                      |              | <b>Totale Altarea</b>                       | <b>1.525</b> | <b>1.525</b> |
| <b>Bnp Paribas</b>                   |              |   |              |              |
|                                      | FR0013398070 | BNP PARIBAS 2,125 01/23/27                  | 931          | 931          |
|                                      |              | <b>Totale Bnp Paribas</b>                   | <b>931</b>   | <b>931</b>   |
| <b>BP Capital</b>                    |              |   |              |              |
|                                      | XS2081016763 | BP CAPITAL PLC 1,104 11/15/34               | 716          | 716          |
|                                      | XS1190973559 | BP CAPITAL PLC 1,109 02/16/23               | 1.497        | 1.497        |
|                                      | XS2135801160 | BP CAPITAL PLC 2,822 04/07/32               | 904          | 904          |
|                                      |              | <b>Totale BP Capital</b>                    | <b>3.117</b> | <b>3.117</b> |

| <b>Cattolica assicurazioni</b> |  |               |               |
|--------------------------------|--|---------------|---------------|
| XS1003587356                   | Cattolica Ass. 17/12/2043 7.25% Callable   | 5.624         | 5.624         |
| XS1733289406                   | Cattolica Ass. Sub CALL 14/12/27           | 4.111         | 4.111         |
| <b>Totale Cattolica</b>        |  | <b>9.736</b>  | <b>9.736</b>  |
| <b>Cellnex</b>                 |  |               |               |
| XS2247549731                   | CELLNEX TELECOM 1,75 10/23/30              | 1.002         | 1.002         |
| <b>Totale Cellnex</b>          |  | <b>1.002</b>  | <b>1.002</b>  |
| <b>Ceconomy AG</b>             |  |               |               |
| XS2356316872                   | CECONOMY AG 1,75 06/24/26                  | 612           | 612           |
| <b>Totale Economy AG</b>       |  | <b>612</b>    | <b>612</b>    |
| <b>Credem</b>                  |  |               |               |
| XS2253071216                   | CREDEM VITA SPA 3,5 02/18/31               | 1.828         | 1.828         |
| <b>Totale Credem</b>           |  | <b>1.828</b>  | <b>1.828</b>  |
| <b>Credit Agricole</b>         |  |               |               |
| FR0013312154                   | Credit Agricole 29/01/2048 2,625% SUB CALL | 1.745         | 1.745         |
| <b>Totale Credit Agricole</b>  |  | <b>1.745</b>  | <b>1.745</b>  |
| <b>Credito Emiliano</b>        |  |               |               |
| XS2068978050                   | Credito Emiliano 25/10/2025 CALL           | 467           | 467           |
| <b>Totale Credito Emiliano</b> |  | <b>467</b>    | <b>467</b>    |
| <b>Amissima</b>                |  |               |               |
| XS2296002228                   | AMISSIMA VITA 7 08/16/31                   | 2.940         | 2.940         |
| <b>Totale Amissima</b>         |  | <b>2.940</b>  | <b>2.940</b>  |
| <b>Enbw</b>                    |  |               |               |
| XS2035564629                   | ENBW 05/08/79 JrSUB CALL HYBRID            | 2.389         | 2.389         |
| <b>Totale Enbw</b>             |  | <b>2.389</b>  | <b>2.389</b>  |
| <b>Enel</b>                    |  |               |               |
| XS1713463716                   | ENEL SPA 2,5% pp                           | 10.268        | 10.268        |
| XS1713463559                   | ENEL SPA 3,375% pp                         | 5.403         | 5.403         |
| <b>Totale Enel</b>             |  | <b>15.671</b> | <b>15.671</b> |
| <b>Energie</b>                 |  |               |               |
| XS2196328608                   | ENERGIE BADEN-WU 1,875 06/29/80            | 684           | 684           |
| <b>Totale Energie</b>          |  | <b>684</b>    | <b>684</b>    |
| <b>Illimity Bank</b>           |  |               |               |
| XS2361258317                   | ILLIMITY BANK 4,375 10/07/31               | 850           | 850           |
| <b>Totale Illimity Bank</b>    |  | <b>850</b>    | <b>850</b>    |
| <b>Eni</b>                     |  |               |               |
| XS2176785447                   | ENI SPA 2 05/18/31                         | 2.518         | 2.518         |
| XS2242929532                   | ENI SPA 2,625% pp                          | 1.809         | 1.809         |
| <b>Totale Eni</b>              |  | <b>4.326</b>  | <b>4.326</b>  |
| <b>Eurovita</b>                |  |               |               |
| XS1325091152                   | EUROVITA 6 22/12/25                        | 760           | 760           |
| <b>Totale Eurovita</b>         |  | <b>760</b>    | <b>760</b>    |

| <b>GDF Suez</b>                       |                                  |              |              |
|---------------------------------------|----------------------------------|--------------|--------------|
| FR0011261924                          | GDF SUEZ 3 02/01/23              | 3.697        | 3.697        |
| <b>Totale GDF Suez</b>                |                                  | <b>3.697</b> | <b>3.697</b> |
| <b>HEINEKEN</b>                       |                                  |              |              |
| XS2168629967                          | HEINEKEN NV 1,25 05/07/33        | 785          | 785          |
| <b>Totale HEINEKEN</b>                |                                  | <b>785</b>   | <b>785</b>   |
| <b>ING</b>                            |                                  |              |              |
| XS2350756446                          | ING GROEP NV 0,875 06/09/32      | 809          | 841          |
| <b>Totale ING</b>                     |                                  | <b>809</b>   | <b>841</b>   |
| <b>Poste italiane</b>                 |                                  |              |              |
| XS2353073161                          | POSTE ITALIANE 2,625 pp          | 754          | 754          |
| <b>Totale Poste italiane</b>          |                                  | <b>754</b>   | <b>754</b>   |
| <b>Goldman Sachs</b>                  |                                  |              |              |
| XS1458408561                          | GOLDMAN SACHS GP 1,625 07/27/26  | 928          | 928          |
| <b>Totale Barclays</b>                |                                  | <b>928</b>   | <b>928</b>   |
| <b>Iccrea Banca</b>                   |                                  |              |              |
| XS2084827935                          | ICCREA BANCA SPA 28/11/2029 CALL | 3.691        | 3.691        |
| XS2397352662                          | ICCREA BANCA SPA 4,75 01/18/32   | 1.698        | 1.698        |
| <b>Totale Iccrea Banca</b>            |                                  | <b>5.389</b> | <b>5.389</b> |
| <b>Iliad</b>                          |                                  |              |              |
| FR00113518420                         | ILIAD 2,375 06/17/26             | 540          | 540          |
| <b>Totale Iliad</b>                   |                                  | <b>540</b>   | <b>540</b>   |
| <b>Infrastrutture Wireless</b>        |                                  |              |              |
| XS2244936659                          | INFRASTRUTTURE W 1,625 10/21/28  | 1.695        | 1.695        |
| XS2200215213                          | INFRASTRUTTURE W 1,875 07/08/26  | 273          | 273          |
| <b>Totale Infrastrutture Wireless</b> |                                  | <b>1.968</b> | <b>1.968</b> |
| <b>JP Morgan</b>                      |                                  |              |              |
| XS2075811948                          | JPMORGAN CHASE 1,047 11/04/32    | 757          | 757          |
| <b>Totale JP Morgan</b>               |                                  | <b>757</b>   | <b>757</b>   |
| <b>Italian Wine</b>                   |                                  |              |              |
| XS2331288212                          | ITALIAN WINE BRA 2,5 05/13/27    | 561          | 561          |
| <b>Totale Italian Wine</b>            |                                  | <b>561</b>   | <b>561</b>   |
| <b>Mediobanca</b>                     |                                  |              |              |
| XS2027957815                          | MEDIOBANCA SPA 1,125 07/15/25    | 933          | 933          |
| <b>Totale Mediobanca</b>              |                                  | <b>933</b>   | <b>933</b>   |
| <b>Mizuho</b>                         |                                  |              |              |
| XS2528311348                          | MIZUHO FINANCIAL 4,029 09/05/32  | 978          | 978          |
| <b>Totale Mizuho</b>                  |                                  | <b>978</b>   | <b>978</b>   |
| <b>Leonardo</b>                       |                                  |              |              |
| XS2199716304                          | LEONARDO SPA 2,375 01/08/26      | 1.874        | 1.874        |
| <b>Totale Leonardo</b>                |                                  | <b>1.874</b> | <b>1.874</b> |

|                                      |   |                  |                  |
|--------------------------------------|---|------------------|------------------|
| <b>Lloyd's</b>                       |   |                  |                  |
| XS2151069775                         | LLOYDS 09/04/2026 2,375%                        | 1.141            | 1.141            |
| <b>Totale Lloyd's</b>                |   | <b>1.141</b>     | <b>1.141</b>     |
| <b>Lifetri Groep</b>                 |   |                  |                  |
| XS2409168783                         | LIFETRI GROEP BV 5,25 06/01/32                  | 890              | 890              |
| <b>Totale Lifetri Groep</b>          |   | <b>890</b>       | <b>890</b>       |
| <b>Morgan Stanley</b>                |   |                  |                  |
| XS1414132875                         | Morgan Stanley 29/06/2029 CMS                   | 19.832           | 17.850           |
| <b>Totale Morgan Stanley</b>         |   | <b>19.832</b>    | <b>17.850</b>    |
| <b>Nestle</b>                        |   |                  |                  |
| XS2462321485                         | NESTLE FIN INTL 1,5 03/29/35                    | 796              | 796              |
| <b>Totale Nestle</b>                 |   | <b>796</b>       | <b>796</b>       |
| <b>Corsair Finance</b>               |   |                  |                  |
| XS0985113777                         | Nota SPV Serie 120 15/09/23                     | 10.000           | 10.128           |
| <b>Totale Corsair Finance</b>        |   | <b>10.000</b>    | <b>10.128</b>    |
| <b>Nexi</b>                          |   |                  |                  |
| XS2332589972                         | NEXI 1,625 04/30/26                             | 3.630            | 3.630            |
| <b>Totale Nexi</b>                   |   | <b>3.630</b>     | <b>3.630</b>     |
| <b>Silgan holdings</b>               |   |                  |                  |
| XS1725581190                         | SILGAN HOLDINGS 3,25 03/15/25                   | 967              | 967              |
| <b>Totale Silgan holdings</b>        |   | <b>967</b>       | <b>967</b>       |
| <b>UBS group</b>                     |   |                  |                  |
| CH0595205532                         | UBS GROUP 0,625 02/24/33                        | 709              | 709              |
| <b>Totale UBS group</b>              |   | <b>709</b>       | <b>709</b>       |
| <b>Renault</b>                       |   |                  |                  |
| FR0014000NZ4                         | RENAULT 2,375 05/25/26                          | 538              | 538              |
| <b>Totale Renault</b>                |   | <b>538</b>       | <b>538</b>       |
| <b>Saipem</b>                        |   |                  |                  |
| XS2202907510                         | SAIPEM FIN INTL 3,375 07/15/26                  | 909              | 909              |
| XS1711584430                         | SAIPEM FINAN TF 2,625 GE25 CALL EUR             | 2.395            | 2.421            |
| <b>Totale Saipem</b>                 |   | <b>3.304</b>     | <b>3.330</b>     |
| <b>Telecom</b>                       |   |                  |                  |
| XS1982819994                         | Telecom 15/04/2025 Call                         | 7.098            | 7.098            |
| XS2288109676                         | TELECOM ITALIA 1,625 01/18/29                   | 756              | 756              |
| XS1698218523                         | TELECOM ITALIA 2,375 10/12/27                   | 1.671            | 1.671            |
| <b>Totale Telecom</b>                |   | <b>9.525</b>     | <b>9.525</b>     |
| <b>Tikehau</b>                       |   |                  |                  |
| FR0013452893                         | Tikehau Capital SCA 14/10/2026 2,25% CALL       | 1.777            | 1.777            |
| <b>Totale Tikehau</b>                |   | <b>1.777</b>     | <b>1.777</b>     |
| <b>Total Energies</b>                |   |                  |                  |
| XS2290960520                         | TOTALENERGIES SE 1,625% pp                      | 810              | 810              |
| <b>Totale Total Energies</b>         |   | <b>810</b>       | <b>810</b>       |
| <b>Uniq Insurance</b>                |   |                  |                  |
| XS2199604096                         | UNIQA INSURANCE 1,375 07/09/30                  | 238              | 238              |
| <b>Totale Uniq Insurance</b>         |   | <b>238</b>       | <b>238</b>       |
| <b>Vittoria assicurazioni</b>        |   |                  |                  |
| XS1855456288                         | Vittoria Assicurazioni SpA 11/07/28 5,75%       | 2.993            | 2.993            |
| <b>Totale Vittoria assicurazioni</b> |   | <b>2.993</b>     | <b>2.993</b>     |
| <b>Vodafone</b>                      |   |                  |                  |
| XS1888179477                         | Vodafone Group PLC 03/01/2079- 3,10% - SUB CALL | 7.801            | 7.801            |
| <b>Totale Vodafone</b>               |   | <b>7.801</b>     | <b>7.801</b>     |
| <b>Volkswagen</b>                    |   |                  |                  |
| XS2374595044                         | VOLKSWAGEN FIN 0,125 02/12/27                   | 1.665            | 1.665            |
| <b>Totale Volkswagen</b>             |   | <b>1.665</b>     | <b>1.665</b>     |
| <b>Webuilt</b>                       |   |                  |                  |
| XS2437324333                         | WEBUILD SPA 3,875 07/28/26                      | 791              | 791              |
| <b>Totale Webuilt</b>                |   | <b>791</b>       | <b>791</b>       |
| <b>Tot obbl</b>                      |   |                  |                  |
| <b>Totale OBBLIGAZIONI</b>           |   | <b>626.143</b>   | <b>585.826</b>   |
| <b>TOTALE GENERALE</b>               |   | <b>1.299.088</b> | <b>1.361.802</b> |

## DETTAGLIO TITOLI ENTE DEPOSITARIO AL 31 DICEMBRE 2022

| CODICE ISIN | DESCRIZIONE TITOLO | QUANTITA' | VALORE NOMINALE |
|-------------|--------------------|-----------|-----------------|
|-------------|--------------------|-----------|-----------------|

## ALLFUNDS BANK

## FONDI

|                     |                                |                   |                   |
|---------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| IE00B7SR3R97        | ALGEBRIS FINANCIAL CREDIT FUND | 7.114.898         | 7.114.898         |
| LU1232062668        | AZ FUND 1 HYBRID BOND DIS      | 7.000.000         | 7.000.000         |
| LU2298320776        | BlackRock Global Funds - China | 10.000.000        | 10.000.000        |
| LU1529957687        | EURIZON SUSTAINABLE GL EQ-Z    | 3.000.000         | 3.000.000         |
| <b>TOTALE FONDI</b> |                                | <b>27.114.898</b> | <b>27.114.898</b> |

## TOTALE ALLFUNDS BANK

|                   |                   |
|-------------------|-------------------|
| <b>27.114.898</b> | <b>27.114.898</b> |
|-------------------|-------------------|

## BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

## FONDI

|                     |   |                    |                    |
|---------------------|---|--------------------|--------------------|
| IT0005328973        | Fondo Anthilia BIT 3                        | 3.309.081          | 3.309.081          |
| IT0005455305        | Fondo Nextalia Private Equity               | 588.566            | 588.566            |
| IT0005375867        | FENERA EUROPEAN LENDING FUND I ( FEL I)     | 8.835.596          | 8.835.596          |
| NONASSEGNA01        | Crown European Private Debt II (CEPD II)    | 4.250.000          | 4.250.000          |
| LU2016765765        | CAPZA 5 Private Debt                        | 18.494.427         | 18.494.427         |
| IT0005043457        | FondoProgetto MiniBond Italia CL. A         | 2.500.000          | 2.500.000          |
| LU1850108306        | Tikehau Direct Lending first Lien           | 9.092.363          | 9.092.363          |
| LU1805413223        | Tikehau Direct Lending Fund IV              | 2.397.306          | 2.397.306          |
| IT0004603004        | FONDO IMMOBILIARE HELIOS                    | 171.073.717        | 171.073.717        |
| IT0005257529        | Muzinich Diversified Enterprise Credit Fund | 4.700.000          | 4.700.000          |
| LU1509903784        | PriDe FCP SIF 2016-3                        | 4.994.385          | 4.994.385          |
| IT0005332991        | Tages Helios II                             | 8.758.142          | 8.758.142          |
| <b>TOTALE FONDI</b> |   | <b>238.993.582</b> | <b>238.993.582</b> |

## OBBLIGAZIONI

|              |   |            |               |
|--------------|---|------------|---------------|
| XS2487054939 | ABN AMRO BANK NV 3 06/01/32             | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| XS2395580892 | ALERION IND 2,25 11/03/27               | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| DE000A289FK7 | ALLIANZ SE 2,625% pp                    | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| FR0013453974 | ALTAREA 1,875 01/17/28                  | 2.000.000  | 2.000.000,00  |
| XS2296002228 | AMISSIMA VITA 7 08/16/31                | 3.000.000  | 3.000.000,00  |
| XS2331921390 | ANIMA HOLDING 1,5 04/22/28              | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| XS2069040389 | ANIMA HOLDING 1,75 10/23/26             | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| XS2056491587 | Assicurazioni Generali 01/10/30 SUB     | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| XS2201857534 | ASSICURAZIONI GENERALI 2.429 07/14/31   | 2.500.000  | 2.500.000,00  |
| XS2434701616 | AUTOSTRAD PER L 1,625 01/25/28          | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| XS1316569638 | AUTOSTRAD PER L 1,875 11/04/25          | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| XS2537251170 | AXA SA 3,75 10/12/30                    | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| XS1700435453 | Banca IFIS SpA 17/10/2027 4,5% SUB CALL | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| XS2124192654 | BANCA IFIS 25/06/2024 1,75% SNR PREF    | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| XS2363719050 | BANCA POP SONDRI 1,25 07/13/27          | 3.000.000  | 3.000.000,00  |
| XS2411537033 | BANCA POP SONDRI 3,875 02/25/32         | 2.000.000  | 2.000.000,00  |
| XS2121417989 | BANCO BPM SPA 1,625 02/18/25            | 2.000.000  | 2.000.000,00  |
| XS2434421413 | BANCO BPM SPA 3,375 01/19/32            | 2.000.000  | 2.000.000,00  |
| XS1608362379 | BANCO SANTANDER Float 01/05/23          | 4.700.000  | 4.700.000,00  |
| XS2321466133 | BARCLAYS PLC 1,125 03/22/31             | 2.500.000  | 2.500.000,00  |
| FR0013398070 | BNP PARIBAS 2,125 01/23/27              | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| IT0005500035 | BOTS 0 01/31/23                         | 30.000.000 | 30.000.000,00 |
| IT0005482929 | BOTS 0 02/14/23                         | 25.000.000 | 25.000.000,00 |
| IT0005505083 | BOTS 0 02/28/23                         | 25.000.000 | 25.000.000,00 |
| XS2081016763 | BP CAPITAL PLC 1.104 11/15/34           | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| XS1190973559 | BP CAPITAL PLC 1.109 02/16/23           | 1.500.000  | 1.500.000,00  |
| XS2135801160 | BP CAPITAL PLC 2.822 04/07/32           | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| XS2190502323 | BPER BANCA 1,875 07/07/25               | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| XS2433828071 | BPER BANCA 3,875 07/25/32               | 1.000.000  | 1.000.000,00  |

|              |   |            |               |
|--------------|---|------------|---------------|
| IT0005240830 | BTP 2,20% 01/06/2027                          | 15.000.000 | 15.000.000,00 |
| IT0005323032 | BTP 01/02/2028 2%                             | 50.000.000 | 50.000.000,00 |
| IT0005402117 | BTP 01/03/2036 1,45%                          | 15.000.000 | 15.000.000,00 |
| IT0005177909 | BTP 01/09/2036                                | 4.000.000  | 4.000.000,00  |
| IT0005398406 | BTP 01/09/2050 2,45%                          | 22.500.000 | 22.500.000,00 |
| IT0005383309 | BTP 1,35% 01/04/2030                          | 30.000.000 | 30.000.000,00 |
| IT0005466013 | BTPS 0.95 06/01/32                            | 50.000.000 | 50.000.000,00 |
| IT0005403396 | BTPS 0.95 08/01/30                            | 30.000.000 | 30.000.000,00 |
| IT0005449969 | BTPS 0.95 12/01/31                            | 10.000.000 | 10.000.000,00 |
| IT0004953417 | BTPS 01/03/2024                               | 13.750.000 | 13.750.000,00 |
| IT0005377152 | BTPS 01/03/2040                               | 10.000.000 | 10.000.000,00 |
| IT0005413171 | BTPS 1.65 12/01/30                            | 4.250.000  | 4.250.000,00  |
| IT0005240350 | BTPS 2.45 09/01/33                            | 20.000.000 | 20.000.000,00 |
| IT0005365165 | BTPS 3 08/01/29                               | 25.000.000 | 25.000.000,00 |
| IT0005508590 | BTPS 4 04/30/35                               | 25.000.000 | 25.000.000,00 |
| IT0003535157 | BTPS 5 08/01/34                               | 10.000.000 | 10.000.000,00 |
| XS1003587356 | Cattolica Ass. 17/12/2043 7,25% Callable      | 5.500.000  | 5.500.000,00  |
| XS1733289406 | Cattolica Ass. Sub CALL 14/12/27              | 4.300.000  | 4.300.000,00  |
| IT0005514390 | CDP RETI SPA 5,875 10/25/27                   | 750.000    | 750.000,00    |
| XS2356316872 | CECONOMY AG 1,75 06/24/26                     | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| XS2247549731 | CELLNEX TELECOM 1,75 10/23/30                 | 1.300.000  | 1.300.000,00  |
| XS1197833137 | COCA-COLA CO/THE 1,625 03/09/35               | 2.000.000  | 2.000.000,00  |
| XS2253071216 | CREDEM Вита SPA 3,5 02/18/31                  | 2.000.000  | 2.000.000,00  |
| FR0013312154 | Credit Agricole 29/01/2048 2,625% SUB CALL    | 2.000.000  | 2.000.000,00  |
| CH0483180946 | CREDIT SUISSE 1 06/24/27                      | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| XS2068978050 | Credito Emiliano 25/10/2025 CALL              | 500.000    | 500.000,00    |
| FR0014006FE2 | DANONE 0.52 11/09/30                          | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| XS2035564629 | ENBW 05/08/79 JrSUB CALL HYBRID               | 3.000.000  | 3.000.000,00  |
| XS1713463716 | ENEL SPA 2,5% pp                              | 10.540.000 | 10.540.000,00 |
| XS1713463559 | ENEL SPA 3,375% pp                            | 6.000.000  | 6.000.000,00  |
| XS2196328608 | ENERGIE BADEN-WU 1,875 06/29/80               | 800.000    | 800.000,00    |
| XS2176785447 | ENI SPA 2 05/18/31                            | 3.000.000  | 3.000.000,00  |
| XS2242929532 | ENI SPA 2,625% pp                             | 2.000.000  | 2.000.000,00  |
| XS1325091152 | EUROVITA 6 12/22/2025                         | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| FR0011261924 | GDF SUEZ 3 02/01/23                           | 3.700.000  | 3.700.000,00  |
| XS1458408561 | GOLDMAN SACHS GP 1,625 07/27/26               | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| XS2168629967 | HEINEKEN NV 1,25 05/07/33                     | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| XS2084827935 | ICCREA BANCA SPA 28/11/2029 CALL              | 4.000.000  | 4.000.000,00  |
| XS2397352662 | ICCREA BANCA SPA 4,75 01/18/32                | 2.000.000  | 2.000.000,00  |
| FR0013518420 | ILIAD 2,375 06/17/26                          | 600.000    | 600.000,00    |
| XS2361258317 | ILLIMITY BANK 4,375 10/07/31                  | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| XS2244936659 | INFRASTRUTTURE W 1,625 10/21/28               | 2.000.000  | 2.000.000,00  |
| XS2200215213 | INFRASTRUTTURE W 1,875 07/08/26               | 300.000    | 300.000,00    |
| XS2350756446 | ING GROEP NV 0,875 06/09/32                   | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| XS1222597905 | Intesa San Paolo TF 2,855% AP25 SUB TIER2 EUR | 3.000.000  | 3.000.000,00  |
| XS2067213913 | INTESA SANPAOLO 1,625 04/21/25                | 2.000.000  | 2.000.000,00  |
| XS2179037697 | INTESA SANPAOLO 2,125 05/26/25                | 500.000    | 500.000,00    |
| XS2243298069 | INTESA SANPAOLO 2,925 10/14/30                | 2.000.000  | 2.000.000,00  |
| XS2026295126 | INTESA SANPAOLO 4,375 07/12/29                | 5.000.000  | 5.000.000,00  |
| IT0005390825 | INTESA SANPAOLO Float 12/11/26                | 4.000.000  | 4.000.000,00  |
| XS2331288212 | ITALIAN WINE BRA 2,5 05/13/27                 | 600.000    | 600.000,00    |
| XS0125233436 | Italy Govt Int Bond (ZC bond)                 | 21.144.000 | 21.144.000,00 |
| XS2075811948 | JPMORGAN CHASE 1.047 11/04/32                 | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| XS2199716304 | LEONARDO SPA 2,375 01/08/26                   | 2.000.000  | 2.000.000,00  |
| XS2409168783 | LIFETRI GROEP BV 5,25 06/01/32                | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| XS2151069775 | LLOYDS 09/04/2026 2,375%                      | 1.200.000  | 1.200.000,00  |
| XS2027957815 | MEDIOBANCA SPA 1,125 07/15/25                 | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| XS2528311348 | MIZUHO FINANCIAL 4.029 09/05/32               | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| XS1414132875 | Morgan Stanley 29/06/2029 CMS                 | 19.800.000 | 19.800.000,00 |
| XS2462321485 | NESTLE FIN INTL 1,5 03/29/35                  | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| XS2332589972 | NEXI 1,625 04/30/26                           | 4.000.000  | 4.000.000,00  |
| XS0985113777 | Nota SPV Serie 120 15/09/23                   | 10.000.000 | 10.000.000,00 |
| XS2353073161 | POSTE ITALIANE 2,625 pp                       | 1.000.000  | 1.000.000,00  |
| FR0014000NZ4 | RENAULT 2,375 05/25/26                        | 600.000    | 600.000,00    |
| XS2202907510 | SAIPEM FIN INTL 3,375 07/15/26                | 1.000.000  | 1.000.000,00  |

|                            |   |                    |                    |
|----------------------------|---|--------------------|--------------------|
| XS1711584430               | SAIPEM FINAN TF 2,625 GE25 CALL EUR             | 2.580.000          | 2.580.000,00       |
| XS1725581190               | SILGAN HOLDINGS 3,25 03/15/25                   | 1.000.000          | 1.000.000,00       |
| XS1982819994               | Telecom 15/04/2025 Call                         | 7.700.000          | 7.700.000,00       |
| XS2288109676               | TELECOM ITALIA 1,625 01/18/29                   | 1.000.000          | 1.000.000,00       |
| XS1698218523               | TELECOM ITALIA 2,375 10/12/27                   | 2.000.000          | 2.000.000,00       |
| FR0013452893               | Tikehau Capital SCA 14/10/2026 2,25% CALL       | 2.000.000          | 2.000.000,00       |
| XS2290960520               | TOTALENERGIES SE 1,625% pp                      | 1.000.000          | 1.000.000,00       |
| CH0595205532               | UBS GROUP 0,625 02/24/33                        | 1.000.000          | 1.000.000,00       |
| XS2101558307               | UNICREDIT 15/01/2032 SUB TV CALL                | 4.500.000          | 4.500.000,00       |
| XS2190134184               | UNICREDIT SPA 1,25 06/16/26                     | 600.000            | 600.000,00         |
| XS2207976783               | UNICREDIT SPA 2,2 07/22/27                      | 2.000.000          | 2.000.000,00       |
| IT0004689433               | UNICREDIT SPA 5,25% 30/04/23                    | 2.000.000          | 2.000.000,00       |
| XS1953271225               | UNICREDIT SPA SUB CALL                          | 2.000.000          | 2.000.000,00       |
| XS2055089457               | Unicredit Subordinato CALL 23/09/2029 2%        | 13.000.000         | 13.000.000,00      |
| XS1206977495               | Unipol GF SpA 03/18/25                          | 3.000.000          | 3.000.000,00       |
| XS2237434803               | UNIPOL GRUPPO 3,25 09/23/30                     | 1.000.000          | 1.000.000,00       |
| XS1784311703               | UNIPOL SAI ASSICURAZIONI 01/03/2028             | 5.500.000          | 5.500.000,00       |
| XS2249600771               | UNIPOLSAI ASSICU 6,375% pp                      | 2.000.000          | 2.000.000,00       |
| XS2199604096               | UNIQA INSURANCE 1,375 07/09/30                  | 300.000            | 300.000,00         |
| XS1855456288               | Vittoria Assicurazioni SpA 11/07/28 5,75%       | 3.000.000          | 3.000.000,00       |
| XS1888179477               | Vodafone Group PLC 03/01/2079- 3,10% - SUB CALL | 8.000.000          | 8.000.000,00       |
| XS2374595044               | VOLKSWAGEN FIN 0,125 02/12/27                   | 2.000.000          | 2.000.000,00       |
| XS2437324333               | WEBUILD SPA 3,875 07/28/26                      | 1.000.000          | 1.000.000,00       |
| <b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b> |   | <b>671.014.000</b> | <b>671.014.000</b> |

#### AZIONI

|                      |                                |                   |                   |
|----------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| ES0105046009         | AENA SME SA                    | 502.659,94        | 502.659,94        |
| US02079K3059         | ALPHABET INC- CL A             | 2.956.424,72      | 2.956.424,72      |
| LU1598757687         | ARCELORMITTAL                  | 2.590.422,82      | 2.590.422,82      |
| NL0015000N33         | ARISTON HOLDING NV             | 800.002,25        | 800.002,25        |
| GB0031348658         | BARCLAYS PLC                   | 2.022.622,21      | 2.022.622,21      |
| FR0000131104         | BNP PARIBAS                    | 2.514.141,97      | 2.514.141,97      |
| FR0000120503         | BOUYGUES SA                    | 1.211.458,01      | 1.211.458,01      |
| FR0000125007         | COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN      | 2.613.300,85      | 2.613.300,85      |
| DE0006062144         | COVESTRO AG                    | 1.363.443,54      | 1.363.443,54      |
| US2561631068         | DOCUSIGN AOR                   | 1.030.324,25      | 1.030.324,25      |
| IT0003128367         | ENEL SPA                       | 2.605.051,77      | 2.605.051,77      |
| FR0010208488         | ENGIE                          | 2.010.087,69      | 2.010.087,69      |
| IT0003132476         | ENI SPA                        | 997.870,03        | 997.870,03        |
| AT0000652011         | ERSTE GROUP BANK AG            | 2.040.752,77      | 2.040.752,77      |
| FR0014000MR3         | EUROFINS SCIENTIFIC            | 507.493,03        | 507.493,03        |
| DE0005785604         | FRESENIUS SE & CO KGAA         | 2.529.312,75      | 2.529.312,75      |
| NL0010801007         | IMCD NV                        | 756.679,48        | 756.679,48        |
| DE0006231004         | INFINEON TECH AG               | 2.041.341,93      | 2.041.341,93      |
| IT0005090300         | INFR. WIRELESS ITALIANE S.p.A. | 1.023.668,06      | 1.023.668,06      |
| IT0001078911         | INTERPUMP GROUP SPA            | 1.039.782,47      | 1.039.782,47      |
| IT0000072618         | INTESA SANPAOLO                | 3.012.079,00      | 3.012.079,00      |
| NL0015000LU4         | IVECO GROUP NV                 | 1.018.968,43      | 1.018.968,43      |
| IT0005013013         | LVENTURE GROUP SPA             | 583.771,46        | 583.771,46        |
| US5949181045         | MICROSOFT CORP                 | 2.977.419,99      | 2.977.419,99      |
| IT0005366767         | NEXI SPA                       | 2.195.408,35      | 2.195.408,35      |
| US67066G1040         | NVIDIA CORP                    | 1.945.880,60      | 1.945.880,60      |
| IT0003796171         | POSTE ITALIANE SPA             | 2.549.059,57      | 2.549.059,57      |
| DE000PSM7770         | PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE        | 1.677.046,13      | 1.677.046,13      |
| IT0005513202         | REVO SPA                       | 1.800.000,00      | 1.800.000,00      |
| FR0010451203         | REXEL SA                       | 1.003.370,65      | 1.003.370,65      |
| DE0007037129         | RWE Xetra                      | 2.008.318,93      | 2.008.318,93      |
| IT0005495657         | SAIPEM SPA                     | 770.135,06        | 770.135,06        |
| US79466L3024         | SALESFORCE.COM INC             | 1.596.826,66      | 1.596.826,66      |
| CH0418792922         | SIKA AG-REG                    | 691.994,20        | 691.994,20        |
| NL0000226223         | STMICROELECTRONICS             | 2.060.841,99      | 2.060.841,99      |
| FR0000051807         | TELEPERFORMANCE                | 1.143.765,98      | 1.143.765,98      |
| FR0000127771         | VIVENDI SE                     | 2.000.853,54      | 2.000.853,54      |
| DE0007664039         | VOLKSWAGEN AG-PREF             | 2.513.621,87      | 2.513.621,87      |
| JE00B8KF9B49         | WPP PLC                        | 1.268.023,53      | 1.268.023,53      |
| <b>TOTALE AZIONI</b> |                                | <b>65.974.226</b> | <b>65.974.226</b> |

**TOTALE BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES**

**975.981.809**

**975.981.809**

**CACEIS INVESTOR SERVICES****FONDI**

|                     |                            |                  |                  |
|---------------------|----------------------------|------------------|------------------|
| LU1163952150        | Tikehau Direct Lending III | 382.530,39       | 382.530,39       |
| LU2420994860        | Eurazeo Private debt VI    | 6.450.000,00     | 6.450.000,00     |
| <b>TOTALE FONDI</b> |                            | <b>6.832.530</b> | <b>6.832.530</b> |

|  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| <b>TOTALE CACEIS INVESTOR SERVICES</b> | <b>6.832.530</b> | <b>6.832.530</b> |
|--|------------------|------------------|

**NORTHEN TRUST SERVICES****FONDI**

|                     |            |                    |                    |
|---------------------|------------|--------------------|--------------------|
| IE00BF1BK734        | FONDO AGON | 195.513.500,00     | 195.513.500,00     |
| <b>TOTALE FONDI</b> |            | <b>195.513.500</b> | <b>195.513.500</b> |

|                                      |                    |                    |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>TOTALE NORTHEN TRUST SERVICES</b> | <b>195.513.500</b> | <b>195.513.500</b> |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|

**RBC Investment services****FONDI**

|                     |                                  |                   |                   |
|---------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| NONASSEGNATO2       | GSO European Senior Debt Fund II | 11.070.977,00     | 11.070.977,00     |
| <b>TOTALE FONDI</b> |                                  | <b>11.070.977</b> | <b>11.070.977</b> |

|                                       |                   |                   |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>TOTALE RBC INVESTMENT SERVICES</b> | <b>11.070.977</b> | <b>11.070.977</b> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|

**RBS International****FONDI**

|                     |                             |                   |                   |
|---------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| LU1940078170        | Permira Credit Solutions IV | 16.400.000,00     | 16.400.000,00     |
| LU2475529876        | Permira Credit Solutions V  | 1.250.000,00      | 1.250.000,00      |
| <b>TOTALE FONDI</b> |                             | <b>17.650.000</b> | <b>17.650.000</b> |

|                                 |                   |                   |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>TOTALE RBS INTERNATIONAL</b> | <b>17.650.000</b> | <b>17.650.000</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|

**Societe Generale****FONDI**

|                     |                             |                  |                  |
|---------------------|-----------------------------|------------------|------------------|
| IT0004610595        | FONDO IMMOBILIARE ENERGHEIA | 1.632.657,32     | 1.632.657,32     |
| LU2125063979        | VER Capital Credit Partners | 2.000.000,00     | 2.000.000,00     |
| <b>TOTALE FONDI</b> |                             | <b>3.632.657</b> | <b>3.632.657</b> |

|                                |                  |                  |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| <b>TOTALE SOCIETE GENERALE</b> | <b>3.632.657</b> | <b>3.632.657</b> |
|--------------------------------|------------------|------------------|

**STATE STREET****FONDI**

|                     |                                      |                  |                  |
|---------------------|--------------------------------------|------------------|------------------|
| LU2352399815        | Blackrock European Middle market III | 2.351.878,83     | 2.351.878,83     |
| IT0003791222        | FONDO IMMOBILIARE F.I.P.             | 6.491.227,95     | 6.491.227,95     |
| NONASSEGNATO4       | Fondo Petershill IV                  | 946.730,15       | 946.730,15       |
| <b>TOTALE FONDI</b> |                                      | <b>9.789.837</b> | <b>9.789.837</b> |

|                            |                  |                  |
|----------------------------|------------------|------------------|
| <b>TOTALE STATE STREET</b> | <b>9.789.837</b> | <b>9.789.837</b> |
|----------------------------|------------------|------------------|

**BNYM****FONDI**

|                     |  |                  |                  |
|---------------------|--|------------------|------------------|
| IE00BH3JF749        | Bain Capital Special Situations Europa | 2.592.983,14     | 2.592.983,14     |
| LU2178692930        | TIKEHAU DIRECT LENDING V               | 6.640.000,00     | 6.640.000,00     |
| <b>TOTALE FONDI</b> |  | <b>9.232.983</b> | <b>9.232.983</b> |

**TOTALE STATE BNYM**

|                  |                  |
|------------------|------------------|
| <b>9.232.983</b> | <b>9.232.983</b> |
|------------------|------------------|

**AZTEC Financial services****FONDI**

|                     |  |                  |                  |
|---------------------|--|------------------|------------------|
| NONASSEGATO3        | DWS Pan-European Infrastructure Fund III | 9.937.530        | 9.937.530        |
| <b>TOTALE FONDI</b> |  | <b>9.937.530</b> | <b>9.937.530</b> |

**TOTALE AZTEC FINANCIAL SERVICES**

|                  |                  |
|------------------|------------------|
| <b>9.937.530</b> | <b>9.937.530</b> |
|------------------|------------------|

**Bank of America****FONDI**

|                     |                          |                  |                  |
|---------------------|--------------------------|------------------|------------------|
| IE00BYVW8751        | Cairn European Loan Fund | 5.000.000        | 5.000.000        |
| <b>TOTALE FONDI</b> |                          | <b>5.000.000</b> | <b>5.000.000</b> |

**TOTALE BANK OF AMERICA**

|                  |                  |
|------------------|------------------|
| <b>5.000.000</b> | <b>5.000.000</b> |
|------------------|------------------|

**Alter Domus Depository Services - PARTNERS GROUP****FONDI**

|                     |  |                  |                  |
|---------------------|--|------------------|------------------|
| LU1999871434        | Partners Group Direct Equity 2019 Europe | 8.260.000        | 8.260.000        |
| <b>TOTALE FONDI</b> |  | <b>8.260.000</b> | <b>8.260.000</b> |

**TOTALE Alter Domus Depository Services**

|                  |                  |
|------------------|------------------|
| <b>8.260.000</b> | <b>8.260.000</b> |
|------------------|------------------|

**TOTALE TITOLI IN DEPOSITO PRESSO TERZI**

|                      |                      |
|----------------------|----------------------|
| <b>1.280.016.721</b> | <b>1.280.016.721</b> |
|----------------------|----------------------|

## Rapporti con società del gruppo

Valori in migliaia di Euro

| CREDITI                |       |
|------------------------|-------|
| - SARA VITA S.p.A..... | 5.982 |
| - A.C.I. ....          | 36    |
| Totale .....           | 6.018 |
|                        |       |
| DEBITI                 |       |
| - SARA VITA S.p.A..... | 2.047 |
| - A.C.I. ....          | 1.831 |
| Totale.....            | 3.878 |
|                        |       |

BILANCIO AL 31.12.2022  
 NOTA INTEGRATIVA (ART. 2427 C.C. n. 14)  
 RILEVAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE ED ANTICIPATE ED EFFETTI CONSEGUENTI

|  | SALDO INIZIALE        |                   | VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO |                  | SALDO FINALE          |                   |
|--|-----------------------|-------------------|---------------------------|------------------|-----------------------|-------------------|
|  | Differenze temporanee | Imposte (24%)     | Differenze temporanee     | Imposte          | Differenze temporanee | Imposte (24%)     |
| <b>IRES</b>  |                       |                   |                           |                  |                       |                   |
| <b>IMPOSTE ANTICIPATE</b>  |                       |                   |                           |                  |                       |                   |
| SVALUTAZIONE CREDITI NON TECNICI   | 8.000.028             | 1.920.007         | (81.036)                  | (19.449)         | 7.918.992             | 1.900.558         |
| FONDO RISCHI E ONERI   | 13.420.980            | 3.221.035         | (593.516)                 | (142.444)        | 12.827.464            | 3.078.591         |
| RICLASSIFICA FONDI RISCHI  | 523.630               | 125.671           | 6.668                     | 1.600            | 530.298               | 127.272           |
| SVALUTAZIONI CREDITI VERSO ASSICURATI  | 26.623.603            | 6.389.665         | (3.528.865)               | (846.928)        | 23.094.738            | 5.542.737         |
| RISERVE TECNICHE   | 14.087.191            | 3.380.926         | (4.494.855)               | (1.078.765)      | 9.592.336             | 2.302.161         |
| STIME PERSONALE  | -                     | -                 | -                         | -                | -                     | -                 |
| ACC. DEDUCIBILI FISCALMENTE IN ANNI SUCCESSIVI                                       | 5.295.828             | 1.270.999         | 111.108.597               | 2.666.063        | 16.404.425            | 3.937.062         |
| AVVIAMENTO   | 719.972               | 172.793           | (99.307)                  | (23.834)         | 620.665               | 148.960           |
| SVALUTAZIONE IMMOBILI  | 4.356.466             | 1.045.552         | (84.825)                  | (20.358)         | 4.271.641             | 1.025.194         |
| <b>TOTALE</b>  | <b>73.027.699</b>     | <b>17.526.648</b> | <b>2.232.860</b>          | <b>535.886</b>   | <b>75.260.560</b>     | <b>18.062.534</b> |
| <b>IMPOSTE DIFFERITE</b>   |                       |                   |                           |                  |                       |                   |
| DISALLINEAMENTO IMMOBILI   | 30.959.256            | 7.430.221         | -                         | (865.946)        | 27.351.148            | 6.564.275         |
| <b>TOTALE</b>  | <b>30.959.256</b>     | <b>7.430.221</b>  | <b>(3.608.108)</b>        | <b>(865.946)</b> | <b>27.351.148</b>     | <b>6.564.275</b>  |
| <b>TOTALE ONERE NETTO FISCALITA' DIFFERITA IRES A C/IE 2022</b>                      |                       |                   | <b>(3.608.108)</b>        | <b>1.401.832</b> |                       |                   |
| <b>TOTALE IMPOSTE ANTICIPATE (DIFFERITE) NETTE</b>                                   |                       | <b>10.096.426</b> |                           |                  |                       | <b>11.498.259</b> |
| <b>IMPOSTE ANTICIPATE RELATIVE A PERDITE FISCALI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE</b>       |                       | -                 | <b>18.774.804</b>         |                  |                       | -                 |
| <b>DIFFERENZE TEMPORANEE ESCLUSE DALLA DETERMINAZIONE DELLA FISCALITA' DIFFERITA</b> |                       | -                 |                           |                  |                       | -                 |
| <b>PERDITE FISCALI RIPORTABILI A NUOVO</b>   |                       | -                 |                           |                  |                       | -                 |

BILANCIO AL 31.12.2022  
 NOTA INTEGRATIVA (ART. 2427 C.C. n. 14)  
 RILEVAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE ED ANTICIPATE ED EFFETTI CONSEGUENTI

| IRAP  | SALDO INIZIALE        |                  | VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO |                  | SALDO FINALE          |                  |
|---|-----------------------|------------------|---------------------------|------------------|-----------------------|------------------|
|   | Differenze temporanee | Imposte (6,82%)  | Differenze temporanee     | Imposte          | Differenze temporanee | Imposte (6,82%)  |
| IMPOSTE ANTICIPATE  |                       |                  |                           |                  |                       |                  |
| SVALUTAZIONE IMMOBILI   | 3.938.169             | -                | 220.000                   | -                | 4.158.169             | -                |
| AVVIAMENTO  | 719.972               | 268.583          | (99.307)                  | 15.004           | 620.665               | 283.587          |
| SVALUTAZIONE CREDITI VERSO ASSICURATI   | 13.643.263            | 49.102           | (3.704.537)               | (6.773)          | 9.938.726             | 42.329           |
| ALTRO   |                       | 930.471          |                           | (252.649)        |                       | 677.821          |
| <b>TOTALE</b>   | <b>18.301.404</b>     | <b>1.248.156</b> | <b>(3.583.844)</b>        | <b>(244.418)</b> | <b>14.717.560</b>     | <b>1.003.738</b> |
| IMPOSTE DIFFERITE   |                       |                  |                           |                  |                       |                  |
| DISALLINEAMENTO IMMOBILI  | 25.372.715            | 1.730.419        | (56.413)                  | (3.847)          | 25.316.301            | 1.726.572        |
| <b>TOTALE</b>   | <b>25.372.715</b>     | <b>1.730.419</b> | <b>(56.413)</b>           | <b>(3.847)</b>   | <b>25.316.301</b>     | <b>1.726.572</b> |
| <b>TOTALE ONERE NETTO FISCALITA' DIFFERITA IRAP A C/E 2021</b>                |                       |                  |                           | <b>(240.571)</b> |                       |                  |
| <b>TOTALE IMPOSTE ANTICIPATE (DIFFERITE) NETTE</b>                            |                       | <b>(482.263)</b> |                           |                  |                       | <b>(722.834)</b> |
| IMPOSTE ANTICIPATE RELATIVE A PERDITE FISCALI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE       |                       | -                |                           |                  |                       | -                |
| DIFFERENZE TEMPORANEE ESCLUSE DALLA DETERMINAZIONE DELLA FISCALITA' DIFFERITA |                       | -                |                           |                  |                       | -                |

| SARA Assicurazioni spa<br>Bilancio 2022      |  | Prospetto movimenti del patrimonio netto |                |                       |                            |                    |                                 | Nota Integrativa - Allegato E |                     |                |
|--|--|--|----------------|-----------------------|----------------------------|--------------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------|----------------|
| Riepilogo movimenti nel patrimonio netto     |  | Capitale sociale                         | Riserva legale | Riserva straordinaria | Riserva imposte anticipate | Riserva statutaria | Utile (perdite) portati a nuovo | Altre riserve                 | Risultato esercizio | Totale         |
| All'inizio dell'esercizio precedente         |  | 54.675                                   | 30.803         | 470.230               | -                          | 102                | -                               | 96.339                        | 80.668              | 732.817        |
| Destinazione del risultato dell'esercizio:   |  |  |                |                       |                            |                    |                                 |                               |                     |                |
| -Atribuzione di dividendi                    |  |  |                |                       |                            |                    |                                 |                               | -24.209             | -24.209        |
| -Altre destinazioni                          |  |  |                | 56.459                |                            |                    |                                 |                               | -56.459             |                |
| Altre variazioni                             |  |  |                |                       |                            |                    |                                 |                               |                     | -              |
| Risultato dell'esercizio precedente          |  |  |                |                       |                            |                    |                                 |                               | 63.177              | 63.177         |
| Alla chiusura dell'esercizio precedente      |  | 54.675                                   | 30.803         | 526.689               | -                          | 102                | -                               | 96.339                        | 63.177              | 771.785        |
| Destinazione del risultato dell'esercizio:   |  |  |                |                       |                            |                    |                                 |                               |                     |                |
| -Atribuzione di dividendi                    |  |  |                |                       |                            |                    |                                 |                               | -37.910             | -37.910        |
| -Altre destinazioni                          |  |  |                | 25.267                |                            |                    |                                 |                               | -25.267             |                |
| Altre variazioni                             |  |  |                |                       |                            |                    |                                 |                               |                     | -              |
| Risultato dell'esercizio corrente            |  |  |                |                       |                            |                    |                                 |                               | 50.886              | 50.886         |
| <b>Alla chiusura dell'esercizio corrente</b> |  | <b>54.675</b>                            | <b>30.803</b>  | <b>551.956</b>        | <b>-</b>                   | <b>102</b>         | <b>-</b>                        | <b>96.339</b>                 | <b>50.886</b>       | <b>784.761</b> |

**Valori in migliaia di euro**

| Tipologia di servizi                | Soggetto che ha erogato il servizio | Destinatario        | Importo    |
|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------------|------------|
| Revisione contabile                 | KPMG S.p.A                          | Società capogruppo  | 247        |
| Servizi di attestazione             | KPMG S.p.A                          | Società capogruppo  |            |
| Revisione dichiarazione dei Redditi | KPMG S.p.A                          | Società capogruppo  |            |
| Altri servizi                       | KPMG S.p.A                          | Società capogruppo  | 133        |
| Revisione contabile                 | Revisore della Capogruppo           | Società controllate | 76         |
| Servizi di attestazione             | Revisore della Capogruppo           | Società controllate |            |
| Revisione dichiarazione dei Redditi | Revisore della Capogruppo           | Società controllate |            |
| Altri servizi                       | Revisore della Capogruppo           | Società controllate | 139        |
| <b>Totale</b>                       |                                     |                     | <b>595</b> |

RENDICONTO FINANZIARIO

|   | 2022           | 2021           |
|---|----------------|----------------|
| <b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>   |                |                |
| - Utile/Perdita netta   | 50.886         | 63.178         |
| - Incremento (decremento) patrimonio netto                                | -              | -              |
| <b>Rettifiche per partite che non hanno avuto effetto sulla liquidità</b> |                |                |
| - Incremento (Decremento) delle riserve tecniche                          | -16.269        | -1.605         |
| - Incremento (Decremento) riserve tecniche a carico riass.                | 7.361          | 4.877          |
| - Incremento (Decremento) decremento fondi rischi ed oneri                | -4.706         | -770           |
| - Incremento (Decremento) patrimoniale derivante dalla fusione            | -              | -              |
| - Accantonamento TFR  | 3.314          | 2.878          |
| - Ammortamenti dell'esercizio   | 7.461          | 7.484          |
| - Svalutazione titoli   | 33.355         | 5.341          |
| - Riprese di valore titoli  | -2.916         | -1.252         |
| - Svalutazione immobili   | 380            | 442            |
| - Riprese di valore immobili  | -104           | -159           |
| - Scarti di emissione   | 1.605          | 2.467          |
| - Scarti di negoziazione  | 852            | 565            |
| <b>Incremento (Decremento) Crediti ed altre attività</b>                  |                |                |
| - (Incremento) Decremento crediti da operazioni di assicurazione diretta  | -2.590         | -2.500         |
| - (Incremento) Decremento crediti da operazioni di riassicurazione        | 2.876          | -4.177         |
| - (Incremento) Decremento altri crediti                                   | -171.327       | -30.919        |
| - Ratei e risconti attivi   | -1.650         | -636           |
| - Altre attività  | -465           | -91            |
| <b>Incremento (Decremento) Debiti ed altre passività</b>                  |                |                |
| - Incremento/(Decremento) Debiti da operazioni di assicurazione diretta   | -14            | 725            |
| - Incremento/(Decremento) Debiti da operazioni di riassicurazione         | -1.574         | 1.752          |
| - Incremento/(Decremento) Depositi ricevuti da riassicuratori             | 0              | 0              |
| - Incremento/(Decremento) altri debiti                                    | 3.757          | 22.225         |
| - Ratei e risconti passivi  | 130            | -52            |
| - Altre passività   | -3.098         | 136            |
| <b>(A) Totale fonti di finanziamento</b>                                  | <b>-92.737</b> | <b>69.908</b>  |
| <b>IMPIEGHI DI LIQUIDITA'</b>   |                |                |
| - Immobilizzazioni immateriali  | -4.842         | -6.024         |
| - Immobili  | -1.242         | -184           |
| - Altre immobilizzazioni materiali  | -799           | -724           |
| - Titoli e partecipazioni   | 125.034        | 60.897         |
| - Finanziamenti   | 93             | -1.507         |
| - Depositi presso enti creditizi  | -13.748        | 1.310          |
| - Depositi presso imprese cedenti   | -              | 0              |
| - Altri investimenti  | 0              | 0              |
| - Prestiti obbligazionari   | -1.500         | -1.500         |
| - Dividendi distribuiti   | -37.911        | -61.684        |
| - Imposte Pagate  | -9.046         | -38.007        |
| <b>(B) Totale impieghi di liquidità</b>                                   | <b>56.039</b>  | <b>-47.423</b> |
| <b>INCREMENTO (DECREMENTO) DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>                     |                |                |
| - Disponibilità liquide:  |                |                |
| - all'inizio dell'esercizio   | 78.016         | 55.531         |
| - alla fine dell'esercizio  | 41.318         | 78.016         |
| <b>(A+B) Totale incremento (decremento) disponibilità liquide</b>         | <b>-36.698</b> | <b>22.485</b>  |

## Prospetto per la ripartizione dell'utile netto degli investimenti al conto tecnico

|   |          |                  |  |
|---|----------|------------------|--|
| All. II - Conto Economico (sez. III - conto non tecnico)  | 92       | 55.223.833,74    |  |
|   | 97       | 46.608.910,82    |  |
| All. I Nota Integrativa (S.P. - gestione danni)   | 297      | 1.006.739.874,87 |  |
|   | 242      | 22.870.309,91    |  |
|   | 117      | 990.470.666,60   |  |
|   | 62       | 15.509.429,05    |  |
| All. I Nota Integrativa (S.P. - gestione danni)   | 290      | 771.786.267,11   |  |
|   | 110      | 784.762.128,88   |  |
|   | 291      | 0,00             |  |
|   | 111      | 0,00             |  |
| a) Utile netto degli investimenti   |          | 8.614.922,92     |  |
| b) Semisomma delle riserve tecniche nette dell'esercizio N-1 e dell'esercizio N   |          | 979.415.401,25   |  |
| c) Semisomma dei patrimoni netti e delle passività subordinate dell'esercizio N-1 e dell'esercizio N)                       |          | 778.274.197,99   |  |
| d) rapporto tra semisomma riserve tecniche e semisomma delle riserve tecniche e dei patrimoni netti + passività subordinate |          | 0,56             |  |
| e) quota dell'utile degli investimenti da trasferire al conto tecnico   |          | 4.800.385,80     |  |
| Modulo di vigilanza 18 totale rami  | 183      | 244.374.675,42   |  |
|   | 187      | 240.901.364,89   |  |
|   | 194      | 486.898.894,54   |  |
|   | 199      | 1.163.722,28     |  |
|   | 203      | 1.622.580,42     |  |
|   | somma    | 974.961.237,55   |  |
| riserve tecniche dell'esercizio N   | (117-62) | 974.961.237,55   |  |
| f) quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico da assegnare al portafoglio italiano                     |          | 4.800.385,80     |  |
| f) quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico da assegnare al portafoglio estero                       |          | 0,00             |  |

## Quota dell'utile degli investimenti relativa la portafoglio italiano da attribuire ad ogni ramo

## Quota dell'utile degli investimenti relativa ad ogni ramo da assegnare al lavoro diretto italiano

|   |  |       |               |   |  |     |                    |
|---|--|-------|---------------|---|--|-----|--------------------|
| g | Modulo di vigilanza 17<br>ramo infortuni                   | 183   | 23.509.275,93 | h | 1 quota lavoro diretto italiano<br>quota lavoro indiretto italiano | 86  | 23.509.275,93      |
|   |  | 187   | 12.410.960,29 |   |  | 90  | 12.410.960,29      |
|   |  | 194   | 15.584.164,63 |   |  | 97  | 15.584.164,63      |
|   |  | 199   | 0,00          |   |  | 102 | 0,00               |
|   |  | 203   | 0,00          |   |  | 203 | 0,00               |
|   |  | somma | 51.504.400,85 |   |  |     | 51.504.400,85      |
|   |  |       | 253.590,59    |   |  |     | 253.590,59<br>0,00 |
| g | Modulo di vigilanza 17<br>ramo malattie                    | 183   | 5.433.427,35  | h | 2 quota lavoro diretto italiano<br>quota lavoro indiretto italiano | 86  | 5.433.427,35       |
|   |  | 187   | 5.402.159,16  |   |  | 90  | 5.402.159,16       |
|   |  | 194   | 1.859.714,36  |   |  | 97  | 1.859.714,36       |
|   |  | 199   | 1.120.751,77  |   |  | 102 | 1.120.751,77       |
|   |  | 203   | 0,00          |   |  | 203 | 0,00               |
|   |  | somma | 13.816.052,64 |   |  |     | 13.816.052,64      |
|   |  |       | 68.025,66     |   |  |     | 68.025,66<br>0,00  |
| g | Modulo di vigilanza 17<br>ramo corpi di veicoli terrestri  | 183   | 27.924.078,91 | h | 3 quota lavoro diretto italiano<br>quota lavoro indiretto italiano | 86  | 27.924.078,91      |
|   |  | 187   | 9.312.990,96  |   |  | 90  | 9.312.990,96       |
|   |  | 194   | 5.145.051,00  |   |  | 97  | 5.145.051,00       |
|   |  | 199   | 0,00          |   |  | 102 | 0,00               |
|   |  | 203   | 739.381,26    |   |  | 203 | 739.381,26         |
|   |  | somma | 43.121.502,12 |   |  |     | 43.121.502,12      |
|   |  |       | 212.315,98    |   |  |     | 212.315,98<br>0,00 |
| g | Modulo di vigilanza 17<br>ramo corpi di veicoli ferroviari | 183   | 0,00          | h | 4 quota lavoro diretto italiano<br>quota lavoro indiretto italiano | 86  | 0,00               |
|   |  | 187   | 0,00          |   |  | 90  | 0,00               |
|   |  | 194   | 0,00          |   |  | 97  | 0,00               |
|   |  | 199   | 0,00          |   |  | 102 | 0,00               |
|   |  | 203   | 0,00          |   |  | 203 | 0,00               |
|   |  | somma | 0,00          |   |  |     | 0,00               |
|   |  |       | 0,00          |   |  |     | 0,00<br>0,00       |
| g | Modulo di vigilanza 17<br>ramo corpi di veicoli aerei      | 183   | 0,00          | h | 5 quota lavoro diretto italiano<br>quota lavoro indiretto italiano | 86  | 0,00               |
|   |  | 187   | 0,00          |   |  | 90  | 0,00               |
|   |  | 194   | 0,00          |   |  | 97  | 0,00               |
|   |  | 199   | 0,00          |   |  | 102 | 0,00               |
|   |  | 203   | 0,00          |   |  | 203 | 0,00               |
|   |  | somma | 0,00          |   |  |     | 0,00               |
|   |  |       | 0,00          |   |  |     | 0,00<br>0,00       |
| g | Modulo di vigilanza 17<br>ramo corpi di veicoli marittimi  | 183   | 105.923,95    | h | 6 quota lavoro diretto italiano<br>quota lavoro indiretto italiano | 86  | 105.923,95         |
|   |  | 187   | 55.122,53     |   |  | 90  | 55.122,53          |
|   |  | 194   | 27.357,40     |   |  | 97  | 27.357,40          |
|   |  | 199   | 0,00          |   |  | 102 | 0,00               |
|   |  | 203   | 0,00          |   |  | 203 | 0,00               |
|   |  | somma | 188.403,88    |   |  |     | 188.403,88         |
|   |  |       | 927,64        |   |  |     | 927,64<br>0,00     |

Società: SARA Assicurazioni spa

Quota dell'utile degli investimenti relativa la portafoglio italiano da attribuire ad ogni ramo

Quota dell'utile degli investimenti relativa ad ogni ramo da assegnare al lavoro diretto italiano

|   |   |       |                      |  |   |                                 |                |
|---|---|-------|----------------------|--|---|---------------------------------|----------------|
| g | Modulo di vigilanza 17<br>ramo merci trasportate    | 183   | 129.234,16           |  | h | 86                              | 129.234,16     |
|   |   | 187   | 5.561,39             |  |   | 90                              | 5.561,39       |
|   |   | 194   | 2.966,61             |  |   | 97                              | 2.966,61       |
|   |   | 199   | 0,00                 |  |   | 102                             | 0,00           |
|   |   | 203   | 0,00                 |  |   | 203                             | 0,00           |
|   |   | somma | 137.762,16           |  |   |                                 | 137.762,16     |
|   |   |       | 7 quota per il ramo  |  |   |                                 | 678,30         |
|   |   |       |                      |  |   | quota lavoro indiretto italiano | 0,00           |
| g | Modulo di vigilanza 17<br>ramo incendio             | 183   | 19.860.970,44        |  | h | 86                              | 19.860.970,44  |
|   |   | 187   | 8.848.663,61         |  |   | 90                              | 8.848.663,61   |
|   |   | 194   | 9.976.186,65         |  |   | 97                              | 9.976.186,65   |
|   |   | 199   | 0,00                 |  |   | 102                             | 0,00           |
|   |   | 203   | 883.199,16           |  |   | 203                             | 883.199,16     |
|   |   | somma | 39.569.019,85        |  |   |                                 | 39.569.019,85  |
|   |   |       | 8 quota per il ramo  |  |   |                                 | 194.824,73     |
|   |   |       |                      |  |   | quota lavoro indiretto italiano | 0,00           |
| g | Modulo di vigilanza 17<br>ramo altri danni ai beni  | 183   | 13.194.233,74        |  | h | 86                              | 13.194.233,74  |
|   |   | 187   | 6.694.907,61         |  |   | 90                              | 6.694.907,61   |
|   |   | 194   | 3.904.759,28         |  |   | 97                              | 3.904.759,28   |
|   |   | 199   | 0,00                 |  |   | 102                             | 0,00           |
|   |   | 203   | 0,00                 |  |   | 203                             | 0,00           |
|   |   | somma | 23.793.900,62        |  |   |                                 | 23.793.900,62  |
|   |   |       | 9 quota per il ramo  |  |   |                                 | 117.153,28     |
|   |   |       |                      |  |   | quota lavoro indiretto italiano | 0,00           |
| g | Modulo di vigilanza 17<br>ramo rc auto              | 183   | 113.993.012,14       |  | h | 86                              | 113.993.012,14 |
|   |   | 187   | 171.339.910,02       |  |   | 90                              | 171.339.910,02 |
|   |   | 194   | 331.457.309,45       |  |   | 97                              | 331.457.309,45 |
|   |   | 199   | 0,00                 |  |   | 102                             | 0,00           |
|   |   | 203   | 0,00                 |  |   | 203                             | 0,00           |
|   |   | somma | 616.790.231,62       |  |   |                                 | 616.790.231,62 |
|   |   |       | 10 quota per il ramo |  |   |                                 | 3.036.870,55   |
|   |   |       |                      |  |   | quota lavoro indiretto italiano | 0,00           |
| g | Modulo di vigilanza 17<br>ramo rc aeromobili        | 183   | 0,00                 |  | h | 86                              | 0,00           |
|   |   | 187   | 0,00                 |  |   | 90                              | 0,00           |
|   |   | 194   | 0,00                 |  |   | 97                              | 0,00           |
|   |   | 199   | 0,00                 |  |   | 102                             | 0,00           |
|   |   | 203   | 0,00                 |  |   | 203                             | 0,00           |
|   |   | somma | 0,00                 |  |   |                                 | 0,00           |
|   |   |       | 11 quota per il ramo |  |   |                                 | 0,00           |
|   |   |       |                      |  |   | quota lavoro indiretto italiano | 0,00           |
| g | Modulo di vigilanza 17<br>ramo rc veicoli marittimi | 183   | 672.329,38           |  | h | 86                              | 672.329,38     |
|   |   | 187   | 929.806,18           |  |   | 90                              | 929.806,18     |
|   |   | 194   | 3.663.215,72         |  |   | 97                              | 3.663.215,72   |
|   |   | 199   | 0,00                 |  |   | 102                             | 0,00           |
|   |   | 203   | 0,00                 |  |   | 203                             | 0,00           |
|   |   | somma | 5.265.351,29         |  |   |                                 | 5.265.351,29   |
|   |   |       | 12 quota per il ramo |  |   |                                 | 25.924,84      |
|   |   |       |                      |  |   | quota lavoro indiretto italiano | 0,00           |

Società: SARA Assicurazioni spa

Quota dell'utile degli investimenti relativa la portafoglio italiano da attribuire ad ogni ramo

Quota dell'utile degli investimenti relativa ad ogni ramo da assegnare al lavoro diretto italiano

|   |   |       |                |  |   |                                  |                |
|---|---|-------|----------------|--|---|----------------------------------|----------------|
| g | Modulo di vigilanza 17<br>ramo rc generale        | 183   | 26.836.139,98  |  | h | 86                               | 26.767.265,52  |
|   |   | 187   | 21.581.955,87  |  |   | 90                               | 21.581.955,87  |
|   |   | 194   | 105.808.400,77 |  |   | 97                               | 105.426.409,46 |
|   |   | 199   | 0,00           |  |   | 102                              | 0,00           |
|   |   | 203   | 0,00           |  |   | 203                              | 0,00           |
|   |   | somma | 154.226.496,63 |  |   |                                  | 153.775.630,86 |
|   | 13 quota per il ramo                              |       | 759.360,12     |  |   | 13 quota lavoro diretto italiano | 757.140,21     |
|   |   |       |                |  |   | quota lavoro indiretto italiano  | 2.219,91       |
| g | Modulo di vigilanza 17<br>ramo credito            | 183   | 19,61          |  | h | 86                               | 19,61          |
|   |   | 187   | 0,00           |  |   | 90                               | 0,00           |
|   |   | 194   | 0,00           |  |   | 97                               | 0,00           |
|   |   | 199   | 0,00           |  |   | 102                              | 0,00           |
|   |   | 203   | 0,00           |  |   | 203                              | 0,00           |
|   |   | somma | 19,61          |  |   |                                  | 19,61          |
|   | 14 quota per il ramo                              |       | 0,10           |  |   | 14 quota lavoro diretto italiano | 0,10           |
|   |   |       |                |  |   | quota lavoro indiretto italiano  | 0,00           |
| g | Modulo di vigilanza 17<br>ramo cauzioni           | 183   | 904.108,81     |  | h | 86                               | 904.108,81     |
|   |   | 187   | 22.269,03      |  |   | 90                               | 22.269,03      |
|   |   | 194   | 822.293,49     |  |   | 97                               | 822.293,49     |
|   |   | 199   | 0,00           |  |   | 102                              | 0,00           |
|   |   | 203   | 0,00           |  |   | 203                              | 0,00           |
|   |   | somma | 1.748.671,33   |  |   |                                  | 1.748.671,33   |
|   | 15 quota per il ramo                              |       | 8.609,88       |  |   | 15 quota lavoro diretto italiano | 8.609,88       |
|   |   |       |                |  |   | quota lavoro indiretto italiano  | 0,00           |
| g | Modulo di vigilanza 17<br>ramo perdite pecuniarie | 183   | 2.592.270,21   |  | h | 86                               | 2.592.270,21   |
|   |   | 187   | 561.600,36     |  |   | 90                               | 561.600,36     |
|   |   | 194   | 5.095.802,85   |  |   | 97                               | 5.095.802,85   |
|   |   | 199   | 42.970,51      |  |   | 102                              | 42.970,51      |
|   |   | 203   | 0,00           |  |   | 203                              | 0,00           |
|   |   | somma | 8.292.643,92   |  |   |                                  | 8.292.643,92   |
|   | 16 quota per il ramo                              |       | 40.830,23      |  |   | 16 quota lavoro diretto italiano | 40.830,23      |
|   |   |       |                |  |   | quota lavoro indiretto italiano  | 0,00           |
| g | Modulo di vigilanza 17<br>ramo tutela giudiziaria | 183   | 4.477.230,62   |  | h | 86                               | 4.477.230,62   |
|   |   | 187   | 2.225.793,60   |  |   | 90                               | 2.225.793,60   |
|   |   | 194   | 2.446.855,48   |  |   | 97                               | 2.446.855,48   |
|   |   | 199   | 0,00           |  |   | 102                              | 0,00           |
|   |   | 203   | 0,00           |  |   | 203                              | 0,00           |
|   |   | somma | 9.149.879,69   |  |   |                                  | 9.149.879,69   |
|   | 17 quota per il ramo                              |       | 45.050,97      |  |   | 17 quota lavoro diretto italiano | 45.050,97      |
|   |   |       |                |  |   | quota lavoro indiretto italiano  | 0,00           |
| g | Modulo di vigilanza 17<br>ramo assistenza         | 183   | 4.742.420,20   |  | h | 86                               | 4.742.420,20   |
|   |   | 187   | 1.509.664,28   |  |   | 90                               | 1.509.664,28   |
|   |   | 194   | 1.104.816,87   |  |   | 97                               | 1.104.816,87   |
|   |   | 199   | 0,00           |  |   | 102                              | 0,00           |
|   |   | 203   | 0,00           |  |   | 203                              | 0,00           |
|   |   | somma | 7.356.901,35   |  |   |                                  | 7.356.901,35   |
|   | 18 quota per il ramo                              |       | 36.222,94      |  |   | 18 quota lavoro diretto italiano | 36.222,94      |
|   |   |       |                |  |   | quota lavoro indiretto italiano  | 0,00           |

**sara assicurazioni**

Assicuratrice ufficiale  
dell'Automobile Club d'Italia

**Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.**

1. I sottoscritti Alberto Tosti, in qualità di Direttore Generale e Antonio Germano, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Sara Assicurazioni Spa, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili è fondata sulla vigenza di procedure e prassi consolidate e da presidi quali le funzioni di controllo, Organi Societari (Collegio Sindacale), Società di Revisione, Funzione attuariale, che, ciascuno nel proprio ambito, esercitano attività di controllo contabile e dei processi rilevanti di formazione delle grandezze di bilancio nonché sull'attivazione di verifiche operate sul rispetto dei controlli previsti dalla procedura di bilancio.

3. Si attesta, inoltre che:

3.1. Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022:

- a) è redatto secondo gli schemi e le modalità previsti, per le compagnie di assicurazione, dal Regolamento ISVAP N. 22 del 4 aprile 2008, come modificato ed integrato dai successivi Provvedimenti

dell'Autorità di Vigilanza, ed in conformità alle disposizioni di cui al Codice Civile, alle Circolari e ad altri Provvedimenti emanati dall'IVASS, alla normativa speciale di settore, ai principi contabili emanati dall'OIC ed alle indicazioni fornite dall'associazione nazionale di categoria (ANIA);

- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;

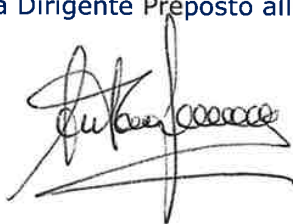
3.2. il bilancio d'esercizio comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Roma, 15 marzo 2023

Firma Direttore Generale



Firma Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari





# Sara Assicurazioni S.p.A.

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022**  
(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.  
11 aprile 2023



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Curtatone, 3  
00185 ROMA RM  
Telefono +39 06 80961.1  
Email it-fmauditaly@kpmg.it  
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 2014 e dell'art. 102 del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209**

*Agli Azionisti della  
Sara Assicurazioni S.p.A.*

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Sara Assicurazioni S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2022, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Aspetti chiave della revisione contabile**

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.



**Sara Assicurazioni S.p.A.**

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2022

## **Valutazione delle riserve tecniche**

### *Nota integrativa*

#### *Parte A – Criteri di valutazione – Riserve tecniche*

#### *Parte B – Sezione 10 Riserve Tecniche (Voce C.I)*

| <b>Aspetto chiave</b>   | <b>Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave</b>  |
|---|---|
| <p>Il bilancio al 31 dicembre 2022 include riserve tecniche per €990 milioni.</p> <p>La valutazione di tale voce di bilancio viene effettuata attraverso l'utilizzo di tecniche statistico-attuariali che si caratterizzano anche per un rilevante grado di soggettività nella scelta delle assunzioni che risultano legate sia a variabili interne che esterne all'impresa, passate e future. Conseguentemente, variazioni nelle assunzioni utilizzate, potrebbero avere un impatto materiale sulla valutazione di tali passività.</p> <p>Per tali ragioni abbiamo considerato la valutazione delle riserve tecniche un aspetto chiave dell'attività di revisione.</p> | <p>Le nostre procedure di revisione hanno incluso:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• la comprensione del processo di valutazione delle riserve tecniche e del relativo ambiente informatico, l'esame della configurazione e della messa in atto dei controlli e lo svolgimento di procedure per valutare l'efficacia operativa dei controlli ritenuti rilevanti;</li><li>• l'analisi delle variazioni significative delle riserve tecniche rispetto ai dati degli esercizi precedenti, l'analisi dei principali indicatori di sintesi e la discussione delle risultanze con le funzioni aziendali coinvolte;</li><li>• l'esame dei modelli valutativi utilizzati dalla Società e della ragionevolezza dei dati e dei parametri di input utilizzati per la determinazione delle riserve tecniche relative ai rami ministeriali ritenuti più significativi; tale attività è stata svolta con il supporto di esperti attuariali del network KPMG;</li><li>• la verifica della determinazione delle riserve tecniche complessive in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali, mediante l'applicazione di metodologie attuariali, ai fini dell'identificazione di un intervallo di valori delle riserve tecniche ritenuti ragionevoli; tale attività è stata svolta con il supporto di esperti attuariali del network KPMG.</li><li>• L'esame dell'appropriatezza dell'informativa di bilancio relativa alle riserve tecniche.</li></ul> |

### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di Sara Assicurazioni S.p.A. per il bilancio d'esercizio**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane 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 di un bilancio 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 a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, 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 del bilancio



**Sara Assicurazioni S.p.A.**

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2022

d'esercizio 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 del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga 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 (ISA Italia) 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 degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), 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 nel bilancio d'esercizio, 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 e 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 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 principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a 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 di bilancio 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 valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.



**Sara Assicurazioni S.p.A.**

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2022

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, 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.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di *governance* anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di *governance*, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

### **Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537 del 16 aprile 2014**

L'Assemblea degli Azionisti di Sara Assicurazioni S.p.A. ci ha conferito in data 29 giugno 2019 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2021 al 31 dicembre 2029.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537 del 16 aprile 2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

## **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

### **Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10**

Gli Amministratori di Sara Assicurazioni S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Sara Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, con il bilancio d'esercizio di Sara Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Sara Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2022 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.



**Sara Assicurazioni S.p.A.**

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2022

### **Giudizio ai sensi dell'art. 102, comma 2, del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209**

In esecuzione dell'incarico conferitoci di Sara Assicurazioni S.p.A., abbiamo sottoposto a verifica, ai sensi dell'art. 102, comma 2, del D.Lgs. 209/2005, le voci relative alle riserve tecniche, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio d'esercizio di Sara Assicurazioni S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2022.

E' responsabilità degli Amministratori la costituzione di riserve tecniche sufficienti a far fronte agli impegni derivanti dai contratti di assicurazione e di riassicurazione.

Sulla base delle procedure svolte ai sensi dell'art. 102, comma 2, del D.Lgs. 209/2005, del Regolamento ISVAP n. 22/2008 e delle relative modalità applicative indicate nel Chiarimento Applicativo pubblicato da IVASS sul proprio sito in data 31 gennaio 2017, le suddette riserve tecniche, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2022 di Sara Assicurazioni S.p.A., sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali, nel rispetto dei principi di cui al Regolamento ISVAP n. 22/2008.

### **Altri aspetti**

La determinazione delle riserve tecniche è un complesso processo di stima che include numerose variabili soggettive la cui modifica può comportare una notevole variazione del risultato finale. Abbiamo pertanto sviluppato un intervallo di valori ritenuti ragionevoli in modo da tener conto del grado di incertezza insita in tali variabili. Ai fini della valutazione della sufficienza delle riserve tecniche complessive di cui al precedente paragrafo, abbiamo anche verificato che tali riserve risultassero ricomprese in tale intervallo.

Roma, 11 aprile 2023

KPMG S.p.A.

Riccardo De Angelis  
Socio

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**  
**ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI SARA**  
**ASSICURAZIONI S.P.A.**

**CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO**  
**D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2022**

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 abbiamo svolto le funzioni previste dagli artt. 2403 e seguenti del Codice civile, mentre le funzioni previste dall'art. 2409-bis del Codice civile sono state svolte dalla società di revisione KPMG S.p.A., (nel seguito anche *KPMG*).

Con la presente rassegniamo la *"Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2, del Codice civile"* che tiene conto dei principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dei vigenti regolamenti Isvap/Ivass.

Sara Assicurazioni S.p.a. (nel seguito anche solo *"la Società"* o *"la Compagnia"*), riveste lo status di "emittente quotato" (art. 1, co.1 lett. w del TUF) avendo emesso un prestito obbligazionario denominato "Euro 15.000.000 SARA Assicurazioni S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso 2015-2025 con ammortamento periodico", quotato sul Mercato Telematico delle Obbligazioni organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. a partire dal 3.02.2015.

In qualità di *"Comitato per il controllo interno e la revisione contabile"* (nel seguito anche *CICR*), ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 19, D.lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 e successive modificazioni e integrazioni informeremo alla prossima seduta utile l'organo amministrativo dell'esito della revisione legale relativa all'esercizio 2022 trasmettendo allo stesso la *"Relazione prevista dall'art. 11 del Regolamento UE n. 537/2014"* (nel seguito anche *"Relazione Aggiuntiva"*).

Nella medesima qualità abbiamo monitorato il processo di informativa finanziaria; controllato l'efficacia dei sistemi di controllo interno della qualità, di gestione del rischio dell'impresa e di revisione interna; monitorato la revisione legale del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato; verificato e monitorato l'indipendenza della società di revisione legale, in particolare per quanto concerne l'adeguatezza della prestazione di servizi diversi dalla revisione.

**PIANIFICAZIONE DELLE ATTIVITÀ ED ESITI DEL PROCESSO DI AUTOVALUTAZIONE**

Il Collegio Sindacale si è insediato subito dopo il mandato ricevuto nell'assemblea del 29 Aprile 2021 e previo svolgimento, con esiti positivi, dell'assessment di autovalutazione e degli ulteriori accertamenti

previsti dalle norme di comportamento del CNDCEC (vigenti al 1° gennaio 2021) e potendo anche contare sul documento messo a disposizione dal Collegio uscente finalizzato, tra l'altro ad illustrare *“le attività espletate dal Collegio Sindacale, precisando il numero di riunioni e la loro durata media, nonché il tempo richiesto per ciascuna delle attività espletate e le risorse professionali impiegate”*. La continuità dell'azione del Collegio è stata ulteriormente garantita dalla riconferma di due membri del Collegio uscente e, tra questi, del Presidente.

Il Collegio anche nell'esercizio 2022 ha pianificato le proprie attività nel contesto del quadro normativo di riferimento, dando corso alle verifiche ritenute opportune sulla base di una pianificazione annuale ispirata ad un approccio *risk based*, anche basato sulle misurazioni prodotte dalle funzioni aziendali preposte e su di un sistema di *“early warning”* basato sulla tipizzazione di una serie di eventi rilevanti ai fini dell'azione di vigilanza del Collegio che debbono essere tempestivamente rappresentati non appena occorsi.

E' stato, inoltre, definito e svolto un programma di attività finalizzato a presidiare tutti i profili di vigilanza applicabili in relazione alla disciplina codicistica, a quella relativa agli Enti di Interesse Pubblico ed all'ulteriore normativa speciale e di settore applicabile alla Società, seguendo ove previsti e/o applicabili gli standard indicati nelle *“Norme di Comportamento del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili”* (nel seguito anche *“Standard CNDCEC”*) vigenti nell'anno.

Per completezza, si precisa che la Società è controllata dall'Ente Pubblico non Economico ACI e che ad essa non si applicano, in generale, le disposizioni di cui al TUSPP, ai sensi dell'art. 1 co5 di detto provvedimento.

La vigilanza è stata, in sintesi, svolta attraverso: i) il sistematico riesame delle attività degli organi sociali con l'effettuazione di ulteriori puntuali riscontri ove ritenuto necessario; ii) il sistematico esame di ulteriori flussi informativi richiesti e prodotti con cadenza semestrale da parte del management ed afferenti ambiti gestionali d'interesse; iii) il sistematico e diretto riscontro dei flussi informativi prodotti dalle funzioni fondamentali e di ulteriori attori rilevanti ai fini del sistema dei controlli interni (ad es. il Dirigente Preposto, il Responsabile Protezione Dati, il Responsabile della Cyber Security etc); iv) il coordinamento con le attività di vigilanza svolte dall'ODV 231 e dal Collegio Sindacale della controllata Sara Vita); v) il sistematico coordinamento e scambio di informazioni con la società incaricata della revisione; vi) l'effettuazione di incontri con la prima linea manageriale volti a riscontrare l'adeguatezza della struttura e dei processi organizzativi nonché ad approfondire ambiti gestionali e di presidio dei rischi tipici.

Il Collegio Sindacale ha svolto il processo di autovalutazione relativo alla propria adeguata composizione oltre che al proprio corretto ed efficace funzionamento anche con riferimento alle attività di vigilanza svolte nell'esercizio 2022. Il Self Assessment è stato condotto seguendo gli standard CNDCEC, così come recepiti anche nel Regolamento di Funzionamento del Collegio Sindacale, con il fine di: i) assicurare una verifica del corretto ed efficace funzionamento dell'organo e della sua adeguata composizione; ii) garantire il rispetto sostanziale della normativa tempo per tempo applicabile, oltre che delle finalità che le norme intendono realizzare; iii) individuare i principali punti di debolezza, promuoverne la discussione all'interno dell'organo e definire le azioni correttive da adottare; iv) rafforzare i rapporti di collaborazione e di fiducia tra i singoli componenti dell'organo e tra la funzione di supervisione strategica e quella di gestione; v) incoraggiare la partecipazione attiva dei singoli componenti, assicurando una piena consapevolezza dello specifico ruolo ricoperto da ognuno di essi e delle connesse responsabilità.

È stato confermato, in quanto già asseverato dalle precedenti autovalutazioni, il giudizio di adeguatezza relativamente alla composizione del Collegio (composizione quali-quantitativa, il grado di diversità e di preparazione e l'aggiornamento professionale) ed è stata attestata l'adeguatezza del ruolo esercitato dal Collegio e delle relative e concrete modalità di funzionamento dell'organo.

Relativamente alle caratteristiche professionali è stata constatata un'adeguata professionalità diffusa dal momento che per tutti i profili tecnici (così come integrati, su base volontaristica, con gli ambiti di futura valutazione previsti dal Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico nr. 88/2022) è emersa una autovalutazione almeno "sufficiente" e, per larga parte degli ambiti di valutazione, ricompresa tra il "Soddisfacente" ed il "Molto Soddisfacente".

In sede di assessment è stata riconfermata l'adeguatezza della procedura aziendale che disciplina l'afflusso dei dati e delle informazioni al Collegio nonché integrato il Regolamento di Funzionamento per disciplinare formalmente le modalità di comunicazione delle partecipazioni dei sindaci alle proprie riunioni ed a quelle degli organi sociali.

## **RISULTATI DELL'ESERCIZIO SOCIALE**

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 si compendia in un utile netto di 50.886 migliaia di euro, in diminuzione rispetto al risultato realizzato nello scorso esercizio pari a 63.178 migliaia di euro. Come evidenziato nella relazione sulla gestione, *"il confronto con l'esercizio precedente è influenzato in maniera significativa sia dal risultato della finanza a causa della turbolenza dei mercati, sia dallo scoppio del conflitto che ha avuto effetto sul risultato tecnico di esercizio per le spinte inflattive generate"*.

I premi lordi contabilizzati si incrementano da 622.272 a 641.070 migliaia di euro. I principali indicatori economici sono sintetizzati nella tabella che segue.

|                          | 31.12.2022 | 31.12.2021 |
|--------------------------|------------|------------|
| Loss Ratio di competenza | 54,7       | 56,3       |
| Combined Ratio           | 89,9       | 91,3       |

L'indice di solvibilità della Società al 31 dicembre 2022, calcolato secondo le metriche della formula standard tramite l'adozione degli USP, è pari a 315,9% pressoché invariato rispetto al livello del 31 dicembre 2021 (316,1%). Il requisito di solvibilità è ampiamente rispettato anche al 31 marzo 2023 (327%) così come da ultimo comunicato all'Ivass, nel contesto del monitoraggio instaurato dall'Istituto a seguito delle tensioni sui mercati finanziari generate dall'emergenza epidemiologica da COVID-19.

## **CONSIDERAZIONI SULLE OPERAZIONI DI MAGGIOR RILIEVO ECONOMICO, FINANZIARIO E PATRIMONIALE EFFETTUATE DALLA SOCIETÀ E SULLA LORO CONFORMITÀ ALLA LEGGE E ALL'ATTO COSTITUTIVO**

Il Collegio ha vigilato sul rispetto da parte della Compagnia della legge e dello Statuto sociale e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, con particolare riferimento alle operazioni rilevanti sotto

il profilo economico, finanziario e patrimoniale mediante la costante partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e l'esame della documentazione da questi fornita.

Il Consiglio di Amministrazione ha tempestivamente riferito al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, anche tramite società controllate.

Sulla base delle informazioni rese disponibili, il Collegio è giunto a ragionevolmente ritenere che tali operazioni siano da considerarsi conformi alla legge, allo Statuto sociale e ai principi di corretta amministrazione e che esse non appaiono manifestamente imprudenti, né azzardate o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea, né tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Il Collegio è stato informato circa le operazioni nelle quali gli amministratori hanno dichiarato un interesse, per conto proprio o di terzi, e non ha osservazioni sulla conformità delle relative delibere alle leggi e ai regolamenti.

L'informativa di bilancio non evidenzia situazioni d'incertezza né vengono segnalati fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio che possano incidere in misura rilevante sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico della Compagnia.

Ancorché l'esercizio 2022 sia stato caratterizzato dagli effetti macroeconomici del perdurante conflitto tra Russia ed Ucraina, la Compagnia, come evidenziato nella sezione relativa alla continuità aziendale, ha continuato a monitorare l'esposizione ai diversi rischi emergenti, quali: i) l'impatto operativo sul proprio business connesso al deterioramento delle condizioni macroeconomiche includendo anche gli effetti dell'inflazione anche sulla stima delle riserve; ii) le variazioni degli attivi e delle condizioni finanziarie; iii) la volatilità del solvency ratio.

In conclusione non si ritiene di dover segnalare eventi di rilievo verificatisi nel 2022 o nella prima parte del 2023 che possano incidere in misura rilevante sulla situazione patrimoniale e finanziaria della Compagnia e del Gruppo.

## **VALUTAZIONE CIRCA L'ADEGUATEZZA DELLE INFORMAZIONI RESE, NELLA RELAZIONE SULLA GESTIONE DEGLI AMMINISTRATORI, IN ORDINE ALLE OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI, COMPRESSE QUELLE INFRAGRUPO E CON PARTI CORRELATE**

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato e rivede ordinariamente con cadenza annuale la Politica, recepita anche dalla controllata Sara Vita, delle operazioni infragruppo al fine di dotarsi di un sistema di governo societario idoneo ad esercitare un presidio effettivo in termini di accertamento, quantificazione, monitoraggio e tracciabilità delle operazioni infragruppo; ciò in conformità con il Regolamento Ivass n. 30. Detta politica prevede che si debba verificare la coerenza delle operazioni della specie con gli indirizzi strategici e la propensione al rischio definiti nonché con le politiche in materia di investimenti. La politica individua criteri e modalità dell'operatività infragruppo, le tipologie di operazioni che caratterizzano l'attività dell'impresa, le diverse categorie di controparti, i processi decisionali, le soglie di significatività e i limiti di operatività.

La Compagnia ha, inoltre, regolamentato la tematica delle operazioni con parti correlate nella Politica in materia di sistema del governo societario, adottata anche dalla controllata Sara Vita e sottoposta ad ordinaria revisione annuale. Detta Politica reca, tra l'altro, le linee guida in tema di informativa sulle operazioni con Parti Correlate. Completa il quadro di detti assetti di governance il Comitato endoconsiliare per le Operazioni con il Socio di Maggioranza che ha funzioni consultive e propositive nei confronti dell'Organo Amministrativo per il perfezionamento di accordi fra uno o più società del Gruppo con il socio di maggioranza Automobile Club d'Italia, con le società da questi controllate o con gli enti federati oltre una determinata soglia di materialità. Anche su impulso del Collegio Sindacale, l'organo amministrativo ha modificato il mandato del predetto Comitato con l'effetto di ampliare le casistiche portate all'attenzione degli amministratori.

Ove poste in essere, le stesse sono risultate conformi alla disciplina aziendale e pertanto concluse a normali condizioni di mercato. I prestiti di personale e le prestazioni di servizi infragruppo sono fatturati sulla base dei costi effettivamente sostenuti, sulla base dei contratti di fornitura di servizi tempo per tempo vigenti.

Per quanto a nostra conoscenza, non risulta siano state poste in essere operazioni di natura atipica o inusuale ovvero in grado di incidere in maniera significativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società, né con parti correlate, né con terzi o con società infragruppo. Il Collegio ha valutato adeguate le informazioni rese dal Consiglio di Amministrazione nel progetto di bilancio di esercizio in ordine alle operazioni infragruppo e con parti correlate.

## **OSSERVAZIONI E PROPOSTE SUI RILIEVI ED I RICHIAMI D'INFORMATIVA CONTENUTI NELLA RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE - INDICAZIONE DELL'EVENTUALE CONFERIMENTO DI INCARICHI A SOGGETTI LEGATI ALLA SOCIETÀ INCARICATA DELLA REVISIONE DA RAPPORTI CONTINUATIVI E DEI RELATIVI COSTI - OSSERVAZIONI SUGLI EVENTUALI ASPETTI RILEVANTI EMERSI NEL CORSO DELLE RIUNIONI TENUTESI CON I REVISORI**

L'incarico di revisione legale del bilancio di esercizio in chiusura è conferito alla Società di Revisione KPMG S.p.A. nell'ambito del novennio in corso 2021–2029.

KPMG S.p.A. ha periodicamente verificato la regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili. Non si sono appalesate criticità di sorta con riferimento alle verifiche periodiche compiute da KPMG con cadenza trimestrale, ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.lgs. 27 gennaio 2010 n. 39.

La Relazione Aggiuntiva e la “Relazione della società di revisione indipendente” (ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 39/2010, dell'art. 10 del Regolamento UE n. 537/2014 e dell'art. 102 del D.lgs. 209/2005), entrambe trasmesse a questo Collegio in data 11 aprile 2023, non contengono richiami d'informativa o segnalano carenze significative rilevate nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria.

Il Collegio Sindacale ha tenuto regolari incontri con i responsabili della Società di Revisione, nel corso dei quali è stato curato il tempestivo scambio dei dati e delle informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti e non sono emersi fatti o situazioni meritevoli di essere evidenziati. In questo contesto,

il Collegio Sindacale ha altresì acquisito informazioni con riferimento alla pianificazione dell'attività di revisione, esaminato le periodiche relazioni rilasciate dalla Società di revisione ed effettuato tutti i riscontri previsti dagli Standard CNDCEC ai fini dell'analisi dell'impianto metodologico adottato dalla società di revisione.

Ai sensi dell'art. 19, comma 1, lett. e), del D.lgs. 39/2010, sempre nella sua veste di CICR, il Collegio Sindacale ha verificato e monitorato l'indipendenza della citata Società di revisione. Nello svolgimento di detti controlli non sono emersi elementi tali da far ritenere che sussistano rischi per l'indipendenza della predetta Società di Revisione. Gli incarichi affidati alla KPMG S.p.A, anche a livello di gruppo, sono esclusivamente legati alla revisione legale o ad *assurance* richiesti dalla normativa secondaria IVASS e non sono stati conferiti ulteriori incarichi ad essa o società del network KPMG da parte di società del gruppo SARA.

KPMG S.p.A. ha, per ultimo, trasmesso, sempre in data 11 aprile 2023, la Dichiarazione di Indipendenza ai sensi dell'art. 6, paragrafo 2), lett. a) del Regolamento Europeo 537/2014 e ai sensi del paragrafo 17 del Principio di Revisione ISA Italia 260.

#### **INDICAZIONE DELL'EVENTUALE PRESENTAZIONE DI DENUNCE EX ART. 2408 C.C., DELLE EVENTUALI INIZIATIVE INTRAPRESE E DEI RELATIVI ESITI**

Nel corso dell'esercizio e nei primi mesi del 2022, non sono state presentate al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 del Codice civile.

#### **INDICAZIONE DELL'EVENTUALE PRESENTAZIONE DI ESPOSTI, DELLE EVENTUALI INIZIATIVE INTRAPRESE E DEI RELATIVI ESITI**

Non sono stati presentati al Collegio Sindacale esposti da parte di chicchessia.

#### **INDICAZIONE DELL'ESISTENZA DI PARERI RILASCIATI AI SENSI DI LEGGE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO**

Il Collegio Sindacale ha rilasciato i pareri, le osservazioni e le attestazioni di volta in volta richiesti dalla normativa vigente primaria o secondaria.

#### **INDICAZIONE DELLA FREQUENZA E DEL NUMERO DELLE RIUNIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEL COLLEGIO SINDACALE - OSSERVAZIONI SUL RISPETTO DEI PRINCIPI DI CORRETTA AMMINISTRAZIONE**

Il Collegio Sindacale ha assicurato una costante partecipazione alle riunioni dell'organo amministrativo (nr.12 nell'esercizio in chiusura) e dei relativi comitati endoconsiliari, riferendo puntualmente agli amministratori circa gli esiti delle attività di verifica svolte.

Il Collegio Sindacale si riunisce, di norma, con frequenza mensile; nel corso dell'esercizio 2022 si sono tenute nr. 20 riunioni.

In tal modo, nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2381, quinto comma c.c., dai Regolamenti Isvap/Ivass e dallo Statuto, il Collegio ha ottenuto tempestive e idonee informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società. In particolare, l'iter decisionale del Consiglio di Amministrazione è parso correttamente ispirato al rispetto del fondamentale principio dell'agire informato.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sul rispetto del fondamentale criterio della sana e prudente gestione della Società e del più generale principio di diligenza, il tutto sulla scorta della partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, della documentazione e delle tempestive informazioni direttamente ricevute dai diversi organi gestionali, nonché tramite gli incontri avuti con l'Alta Direzione e la prima linea manageriale, relativamente alle operazioni poste in essere dalla Società.

### **OSSERVAZIONI SULL'ADEGUATEZZA DELLA STRUTTURA ORGANIZZATIVA**

Abbiamo vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, monitorando le modifiche intervenute nell'assetto organizzativo, a seguito delle variazioni intervenute nell'esercizio, con riferimento all'Organigramma e delle correlative integrazioni del sistema delle deleghe organizzative, dei poteri interni e delle procure.

Abbiamo, in particolare, approfondito le deliberazioni dell'organo amministrativo e del Direttore Generale, nei limiti dell'autonomia ad esso attribuita, attraverso l'analisi semestrale dei flussi prodotti per il Collegio dalle funzioni materialmente delegate alla manutenzione del sistema delle deleghe dei poteri e delle procure. Abbiamo inoltre approfondito gli ambiti di funzionalità della complessiva struttura organizzativa nel contesto dei numerosi incontri tenuti con la prima linea manageriale, oltre che dall'analisi –direttamente con i Titolari- degli esiti delle attività delle Funzioni Fondamentali.

Abbiamo verificato la sussistenza di idonee azioni della Società volte all'erogazione della necessaria formazione in favore dei dipendenti e della rete agenziale, riscontrandone l'adeguatezza.

### **OSSERVAZIONI SULL'ADEGUATEZZA DEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO, IN PARTICOLARE SULL'ATTIVITÀ SVOLTA DAI PREPOSTI AL CONTROLLO INTERNO, ED EVIDENZIAMENTO DI EVENTUALI AZIONI CORRETTIVE INTRAPRESE E/O DI QUELLE ANCORA DA INTRAPRENDERE**

### **OSSERVAZIONI SULL'ADEGUATEZZA DEL SISTEMA AMMINISTRATIVO-CONTABILE E SULLA AFFIDABILITÀ DI QUESTO A RAPPRESENTARE CORRETTAMENTE I FATTI DI GESTIONE**

Con la lettera al mercato del 5 luglio 2018, contenente “Orientamenti IVASS sull'applicazione del principio di proporzionalità nel sistema di governo societario delle imprese di assicurazione e riassicurazione e dei gruppi”, l'IVASS ha richiesto alle imprese lo svolgimento di un processo di autovalutazione ai fini dell'individuazione dell'assetto di governo societario più idoneo. All'esito del richiesto esercizio di autovalutazione, ripetuto ordinariamente con frequenza annuale, il Consiglio di

Amministrazione della Compagnia ha adottato il modello di governance “rafforzato” (anche in qualità di USCI), avendo invece il Cda della controllata Sara Vita adottato quello “semplificato”.

La Relazione sulla Gestione, ed in particolare la “*Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari*” (predisposta ai sensi dell’art. 123 bis del Testo Unico della Finanza) rappresenta adeguatamente ruoli e regole applicabili agli Organi Sociali, in ciò includendo anche i comitati endoconsiliari nonché lo strato alto del Sistema Normativo Aziendale, costituito dalla Politica in materia di Governo Societario e dalle ulteriori Politiche Consiliari (tutte di Gruppo o con presidi di coordinamento di Gruppo) nonché dagli ulteriori e rilevanti documenti di promanazione consiliare (Codice Etico, il Modello Organizzativo 231, il Documento illustrativo del Sistema di Gestione della Salute e Sicurezza sul Lavoro, il Modello Organizzativo in tema di Protezione dei Dati Personali, il Piano di Continuità Operativa).

Nel corso dell’esercizio in chiusura il Collegio ha potuto osservare il regolare funzionamento degli organi sociali, anche tramite la partecipazione diretta alle relative riunioni, nonché il puntuale esercizio delle relative prerogative previste dalla normativa (in ciò includendo la puntuale manutenzione della citata normativa interna alta) e dallo statuto.

L’organo amministrativo, che ha la responsabilità ultima del sistema di governo societario (definizione degli indirizzi strategici e cura della costante completezza, funzionalità ed efficacia) ed il relativo Presidente, hanno garantito l’esercizio delle prerogative o lo svolgimento dei riscontri ed adempimenti previsti all’art. 5 co2 e seguenti del Regolamento Ivass nr. 38. Ha, *inter alia*, svolto il previsto processo annuale di autovalutazione senza che emergessero ambiti degni di menzione nonché definito ed attuato un piano di formazione le cui sessioni sono state anche fruite dall’organo di controllo.

L’Alta Direzione, che ha la responsabilità dell’attuazione, del mantenimento e del monitoraggio del sistema di governo societario in coerenza con le direttive dell’organo amministrativo e nel rispetto dei ruoli e dei compiti ad essa attribuiti, ha attuato –per quanto osservato e riscontrato da questo Collegio– quanto previsto all’art. 7 co2 del citato Regolamento. Ha altresì rendicontato in maniera ordinaria annuale in merito alle deleghe di attuazione del sistema di governo, concludendo che il sistema di governo così come delineato dalle direttive dell’Organo Amministrativo e così come concretamente attuato dall’Alta Direzione appare offrire un sufficiente presidio a fronte dei rischi tipici, fermo restando gli *stream* progettuali di miglioramento del predetto sistema che risultano anche legati alla fisiologia della gestione aziendale.

Questo Collegio ha potuto riscontrare, anche per il tramite degli incontri con il management di linea, che la normativa alta già citata, il sistema delle deleghe e dei poteri e le procedure aziendali paiono garantire il corretto funzionamento ed il buon andamento della Società e, con un ragionevole margine di sicurezza, il raggiungimento degli obiettivi del sistema di governo societario.

Tale convincimento è tratto anche dagli esiti delle attività delle Funzioni Fondamentali ritenute affidabili in quanto oggetto, da parte di questo Collegio, di un’analisi conclusa senza rilievi di sostanza circa i) l’adeguatezza e l’effettività degli assetti (organizzativi, normativi, di funzionamento); ii) l’adeguatezza dei meccanismi organizzativi di coordinamento; iii) l’avvenuto completamento dei piani di attività 2022; iv) l’adeguatezza delle pianificazioni 2023. Il Collegio ha mantenuto un costante collegamento mensile con i Titolari delle funzioni fondamentali, peraltro invitati ad assistere ai propri lavori, analizzando sistematicamente il reporting prodotto (ed il relativo tracking delle iniziative di miglioramento concordate con il management competente) che ha evidenziato nel corrente esercizio

situazioni di adeguatezza del sistema dei controlli o, al più, ambiti non gravi di implementazione dello stesso, sovente anche conseguenti agli ambiti evolutivi della gestione aziendale e del contesto normativo di riferimento.

Il Collegio ha continuato a monitorare lo stato delle residue attività di miglioramento nella *cyber security* (anche conseguenti agli impegni assunti dalla Compagnia a seguito degli esiti di un accesso ispettivo Ivass su tali ambiti, notificati a fine aprile 2020) nonché le interlocuzioni intercorse nell'esercizio con l'Ivass nel contesto del processo di vigilanza cartolare post ispettivo attivato dall'Istituto.

In tema di Remunerazioni, il Collegio ha altresì monitorato l'adeguatezza dei riscontri cartolari forniti all'Ivass e dei necessari miglioramenti apportati alle relative Politiche.

Particolare attenzione è stata prestata al monitoraggio, tramite più incontri con le competenti funzioni di linea e di controllo (Finanza e Risk Management) delle attività del piano di rafforzamento del sistema dei controlli in tema di investimenti in Attivi Complessi e/o Illiquidi, avviato coerentemente con le indicazioni rese nella lettera al mercato Ivass del 14 luglio 2021 e completato nel corso dell'anno.

Con riferimento al sistema di gestione dei rischi, abbiamo appurato il regolare svolgimento del processo ORSA (*Own Risk and Solvency Assessment*), l'adeguata correlazione e coerenza con il piano strategico triennale e con il piano di *Capital Management*, l'adeguata implementazione e monitoraggio del *Risk Appetite Framework*. La correttezza delle misure computate ai fini del calcolo della solvibilità è stata riscontrata dalla Società di Revisione nei termini e con le modalità previste dal Reg. Ivass nr. 42.

L'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e la relativa affidabilità ai fini della corretta rappresentazione dei fatti di gestione è stata oggetto di riscontro tramite gli incontri periodici con la Società di Revisione ed il Dirigente Preposto, oltre che attraverso l'analisi delle verifiche svolte dalla Funzioni Fondamentali. Tale vigilanza è stata prestata anche in ordine al bilancio consolidato; si evidenzia al riguardo che la Società di Revisione KPMG S.p.A., alla quale è affidato l'incarico di eseguirne la revisione, ha emesso in data 11 aprile 2023 la sua Relazione ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 39/2010, dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014 e dell'art. 102 del D.lgs. 209/2005, senza formulare rilievi o eccezioni. Il compenso annuale della Società di Revisione originariamente pattuito è stato integrato per il solo esercizio 2022, a seguito di delibera degli azionisti e previo parere di questo Collegio, a motivo delle verifiche aggiuntive svolte sulle scelte metodologiche adottate in merito all'implementazione dei principi contabili di nuova applicazione IFRS 9 ed IFRS 17 e sui relativi impatti sulle Note Illustrative al bilancio consolidato.

Infine, dall'attività di continuo coordinamento con l'Organismo di Vigilanza 231 e con il Collegio Sindacale della controllata Sara Vita non sono emersi ambiti degni di menzione.

Alla luce di tutto quanto sopra espresso, delle analisi svolte e sulla base degli elementi informativi acquisiti, non sono emersi elementi che possano indurre questo Collegio a ragionevolmente ritenere non adeguato nel suo complesso il sistema di governo della Società.

## **OSSERVAZIONI SULL'ADEGUATEZZA DELLE DISPOSIZIONI IMPARTITE DALLA SOCIETÀ ALLE SOCIETÀ CONTROLLATE**

Il Collegio Sindacale ha svolto senza rilevare eccezioni gli incombeni derivanti dall'articolo 74 del Regolamento Ivass nr. 38 (verifica dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal gruppo) in qualità di organo di controllo dell'Ultima Società Controllante Italiana.

## **VALUTAZIONI CONCLUSIVE IN ORDINE ALL'ATTIVITÀ DI VIGILANZA SVOLTA NONCHÉ IN ORDINE ALLE EVENTUALI OMISSIONI, FATTI CENSURABILI O IRREGOLARITÀ RILEVATE NEL CORSO DELLA STESSA**

Dall'attività di vigilanza svolta non sono quindi emersi fatti censurabili, omissioni o irregolarità che richiedessero la segnalazione alle competenti Autorità di Vigilanza.

## **INDICAZIONE DI EVENTUALI PROPOSTE DA RAPPRESENTARE ALL'ASSEMBLEA**

Il Collegio non ritiene di dover formulare ulteriori proposte o osservazioni, fermo restando quanto di seguito osservato con riferimento alla proposta di destinazione dell'utile di esercizio.

## **ULTERIORI ADEMPIMENTI E ATTIVITÀ POSTI IN ESSERE DAL COLLEGIO SINDACALE IN OSSEQUIO AD ULTERIORI PREVISIONI NORMATIVE PRIMARIE E SECONDARIE**

Oltre a quanto sopra riferito, il Collegio Sindacale dà atto di aver effettuato, ove applicabili, ulteriori specifiche verifiche in ottemperanza a norme primarie o alle prescrizioni attuative o regolamentari dell'Isvap/Ivass. Al riguardo, riteniamo di dover altresì precisare quanto segue.

### Dichiarazione Non Finanziaria - D.Lgs 254/2016

Abbiamo vigilato, sull'adeguatezza delle metodologie e dei processi impiegati per la predisposizione della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario, oltre che sull'assolvimento degli obblighi di legge in merito alla sua redazione e pubblicazione. In particolare, diamo atto che in data 11 aprile 2023 la Società di Revisione KPMG ci ha trasmesso la relativa Relazione di revisione, ai sensi dell'art 3, co10, del D. Lgs. n. 254/2016.

### Reclami - Regolamento Isvap n. 24 del 19 maggio 2008

Il Collegio Sindacale ha verificato la buona operatività dei processi di gestione dei reclami della clientela e, per il tramite dell'analisi delle Relazioni Semestrali predisposte dal Titolare delle Revisione Interna, la sostanziale assenza di problematiche di carattere organizzativo o procedurale degne di menzione nonché il consolidato trend di progressiva riduzione nelle lagnanze dell'utenza.

### Verifica Politiche di Investimento e Attivi a Copertura - Regolamento Ivass n. 24 del 6 giugno 2016

Abbiamo condotto le verifiche prescritte dal primo comma dell'art. 12 del Regolamento Ivass n. 24/2016, riscontrando che il complesso delle operazioni effettuate in titoli e/o in valori mobiliari in

genere è coerente con le linee di indirizzo fissate nelle “Politiche degli investimenti” approvate dalla Società ai sensi dell’art. 8 del citato Regolamento Ivass n. 24/2016.

A norma dei successivi commi dell’art. 12 del citato Regolamento Ivass n. 24/2016, il Collegio Sindacale ha svolto una specifica azione di sorveglianza sulle attività destinate a copertura delle riserve tecniche, nonché sull’operatività in strumenti finanziari derivati; ha approfondito le procedure amministrative adottate per la movimentazione, custodia e contabilizzazione degli strumenti finanziari; ha periodicamente verificato la libertà da vincoli e la piena disponibilità degli attivi destinati a copertura delle riserve tecniche, operando riscontri con il registro delle attività a copertura. Nel corso delle predette attività non si sono riscontrate anomalie o criticità.

## **OSSERVAZIONI E PROPOSTE IN ORDINE AL BILANCIO E ALLA SUA APPROVAZIONE**

Per quanto riguarda il controllo della regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, nonché le verifiche di corrispondenza tra le informazioni di bilancio e le risultanze delle scritture contabili e di conformità del bilancio individuale alla disciplina di legge e ai Regolamenti attuativi, ricordiamo che tali compiti sono affidati alla Società di Revisione legale KPMG incaricata del servizio per il periodo 2021–2029. Essa, in particolare, ci ha riferito come in precedenza ricordato che, sulla base delle procedure di revisione svolte in corso d’anno e sul bilancio, non sono emerse situazioni di incertezza o limitazioni nelle verifiche condotte.

KPMG ha trasmesso, in data 11 aprile 2023, al Collegio Sindacale, nella sua veste di CICR, la Relazione Aggiuntiva.

KPMG ha rilasciato, sempre nella medesima data, la “Relazione della società di revisione indipendente”, ai sensi dell’art. 14 del D.lgs. 39/2010, dell’art. 10 del Regolamento UE n. 537/2014 e dell’art. 102 del D.lgs. 209/2005, esprimendo il “Giudizio” che il bilancio d’esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2022 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Il Dirigente Preposto ha rilasciato la prevista attestazione ai sensi dell’art.154 bis, co5, del Testo Unico della Finanza e dell’articolo 18 dello Statuto.

La Funzione Attuariale ha rilasciato le proprie relazioni ai sensi del Regolamento Isvap 22/2008 e successive modificazioni e integrazioni, dalle quali non emergono criticità da segnalare e che esprimono un giudizio di piena sufficienza delle riserve tecniche a far fronte agli impegni derivanti dai contratti di assicurazione.

Per quanto concerne il bilancio di esercizio, il Collegio Sindacale ha vigilato, per quanto di sua competenza, sull’impostazione generale del bilancio di esercizio in conformità alla legge e alla normativa specifica dei bilanci assicurativi. Il bilancio al 31 dicembre 2022, corredato dalla relazione degli Amministratori sull’andamento della gestione nel suo complesso, è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e relativi allegati, nonché dal Rendiconto finanziario in forma libera ed è stato redatto in conformità alle disposizioni di cui al D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 e successive modificazioni e integrazioni, al Regolamento Isvap 4 aprile 2008, n. 22 (integrato e modificato dai Provvedimenti Isvap n. 2771 e n. 2845 del 2010, dal Provvedimento Ivass n. 53 del 2016 e dal

Provvedimento Ivass n. 68 del 2018), al D.Lgs. 26 maggio 1997, n.173. Per quanto non espressamente disciplinato dalla normativa di settore, si fa riferimento alla disciplina generale in materia di bilancio di cui al Codice civile nonché ai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità. I criteri osservati alla chiusura del Bilancio 2022 sono i medesimi dell'esercizio precedente.

Tali documenti sono stati consegnati al Collegio Sindacale in tempo utile per la trasmissione alla Società della presente relazione entro il termine previsto dall'art. 2429, co1, c.c.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co5, c.c.

Il risultato netto accertato dall'organo di amministrazione relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, come anche evidente dalla lettura del bilancio, risulta essere positivo per euro 50.886.408,77.

\* \* \*

Signori Azionisti,

in conclusione, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di SARA Assicurazioni S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, così come presentatoVi dal Consiglio di Amministrazione ed all'accoglimento della proposta di distribuzione del 30% dell'utile dell'esercizio (euro 15.262.465,50) con rinvio alla riserva straordinaria del suo residuo 70% (euro 35.623.943,27). Ciò anche in relazione a quanto raccomandato da Ivass con comunicazione trasmessa il 13/03 u.s. avente ad oggetto "Bilanci dell'esercizio 2022" in quanto: i) è stata evidenziata in sede consiliare la sostenibilità della proposta, che porterebbe comunque a risultati di solvibilità superiori rispetto a quelli previsti dal Piano del Capitale (circostanza questa, ulteriormente verificata dal Collegio con le competenti funzioni tecniche); ii) Sara Assicurazioni non si è avvalsa della facoltà prevista dal Regolamento Ivass 52/2022 in materia di sospensione temporanea delle minusvalenze per titoli non durevoli.

\* \* \*

La presente relazione è approvata all'unanimità da parte dei componenti del Collegio Sindacale; il Presidente viene autorizzato a sottoscrivere la relazione tramite firma digitale di tipo PAdES e a trasmetterla tramite la propria PEC alla PEC della Società.

Roma, 12 aprile 2023

Per il Collegio Sindacale di Sara Assicurazioni S.p.A.

Il Presidente

Dr. Guido Del Bue

**Sara Assicurazioni Spa**  
Via Po, 20 - 00198 Roma  
[www.sara.it](http://www.sara.it)