sara vita

Bilancio 2017

Assemblea 19 aprile 2018

RELAZIONE SULLA GESTIONE 2
STATO PATRIMONIALE 24
CONTO ECONOMICO 37
NOTA INTEGRATIVA 46
Parte A – Criteri di valutazione 47
Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico 56
Stato Patrimoniale
Sezione 1 - Attivi immateriali 56
Sezione 2 - Investimenti 57
Sezione 3 – Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D) 59
Sezione 4 - Riserve tecniche a carico dei riassicuratori 61
Sezione 5 - Crediti 62
Sezione 6 - Altri elementi dell'attivo 64
Sezione 7 - Ratei e risconti 66
Sezione 8 - Patrimonio netto 68
Sezione 9 - Passività subordinate 68
Sezione 10 - Riserve tecniche 68
Sezione 11 - Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D) 69
Sezione 12 - Fondi per rischi ed oneri 69
Sezione 13 - Debiti ed altre passività 70
Sezione 14 - Ratei e risconti 72
Sezione 15 - Attività e passività relative ad imprese del gruppo e altre partecipate 73
Sezione 16 - Crediti e debiti – esigibilità 73
Sezione 16 bis – Forme pensionistiche individuali 75
Sezione 17 - Garanzie, impegni ed altri conti d'ordine 75
Conto Economico
Sezione 19 - Informazioni concernenti il conto tecnico dei rami vita 76
Sezione 20 - Sviluppo delle voci tecniche di ramo 78
Sezione 21 - Informazioni concernenti il conto non tecnico 79
Sezione 22 - Altre informazioni relative al conto economico 80
Parte C – Altre informazioni 82
1. Patrimonio netto aggiornato sulla base della proposta di destinazione del risultato di esercizio o di riclassificazione di altri elementi del patrimonio netto 82
2. Rendiconto Finanziario 82
3. Bilancio della Società Capogruppo 82
4. Bilancio Consolidato 82
5. Operazioni con le parti correlate 82
6. Riconciliazione tra l'aliquota fiscale teorica e l'aliquota fiscale effettiva 83
ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA 87
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE 151
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE 161

Sara Vita Spa

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2017

Signori Azionisti,

il 2017 è stato un anno ricco di avvenimenti, caratterizzato da una crescita diffusa a livello mondiale, che ha visto consolidarsi e successivamente accelerare, il trend iniziato nel 2016. L'anno è stato caratterizzato da un avvio incerto a causa del calendario politico europeo e dalle aspettative sulle politiche economiche del presidente statunitense neoeletto Donald Trump. Si è assistito all'evoluzione della Brexit, formalmente invocata a marzo, con negoziazioni che si sono protratte per tutto il corso dell'anno e sono tutt'ora in corso. I rischi geopolitici si sono acuiti a partire dal periodo estivo, dopo che l'esacerbarsi dei rapporti tra Nord Corea e Stati Uniti hanno fatto crescere le speculazioni su un possibile conflitto e sulla conseguente volatilità sui mercati. Anche le banche centrali hanno compiuto importanti passi sul fronte della normalizzazione delle politiche monetarie e lo scenario di riferimento risulta cambiato rispetto all'anno precedente. Le prospettive rimangono soggette a fattori di incertezza come il calendario elettorale in Europa, le spinte verso politiche protezionistiche negli Stati Uniti e dall'emergere di possibili tensioni sul mercato dei cambi.

L'economia globale si è confermata forte, con gli ultimi dati sulle attese del prodotto interno lordo mondiale in aumento al 3,7% a/a nel 2017 rispetto al 3,2% a/a del 2016. Anche le stime sulla crescita del Fondo Monetario Internazionale (FMI) per il prossimo anno sono state riviste al rialzo, con un prodotto interno lordo stimato per il 2018 al 3,9% a/a.

In Europa il dato preliminare sul PIL del quarto trimestre ha evidenziato una crescita dello 0,6% t/t, supportato dal miglioramento della domanda interna, dalle esportazioni e dalla ripresa degli investimenti; nei singoli paesi il PIL preliminare nel quarto trimestre è cresciuto dello 0,6% t/t in Francia, dello 0,6% t/t in Germania, mentre in Italia la crescita è stata dello 0,3% t/t. La disoccupazione nell'area europea è diminuita progressivamente durante l'anno, attestandosi all'8,7% a dicembre.
Negli Stati Uniti, la prima stima del PIL nel quarto trimestre è stata pari al 2,5% t/t annualizzato; il prodotto ha accelerato grazie al contributo della spesa pubblica, dei consumi e degli investimenti privati, mentre hanno pesato le esportazioni nette. In questo contesto, anche il mercato del lavoro ha continuato a migliorare con il tasso di disoccupazione in discesa al 4,1% a dicembre.
In Giappone, il dato preliminare sul PIL del quarto trimestre è risultato ancora debole, registrando un'espansione del 0,5% t/t annualizzato, minore rispetto alle attese.

Nelle economie avanzate, sebbene ad un ritmo moderato, l'inflazione al consumo sembrerebbe aver ripreso il percorso di crescita, grazie alla ripresa dei prezzi delle materie prime e alle politiche

monetarie ancora accomodanti in molti paesi. Nel mese di dicembre, l'inflazione anno su anno è aumentata negli Stati Uniti del 2,1%, dell'1,4% in Europa e dell'1,0% in Giappone.

I mercati finanziari sono stati prevalentemente caratterizzati da un contesto di bassa volatilità, con picchi in concomitanza dei principali eventi fonte d'incertezza. Le aspettative di riforma fiscale (approvata a fine anno) negli Stati Uniti hanno guidato i listini azionari d'oltreoceano durante tutto il periodo. Sui mercati obbligazionari i tassi sono rimasti pressoché stabili mostrando le prime pressioni al rialzo guidate prevalentemente dai processi di normalizzazione di politica monetaria che, prima negli Stati Uniti, ora in Europa, vengono adottati dalle banche centrali.

Per quanto riguarda i rendimenti dei mercati azionari, nel 2017 i corsi in valuta locale sono aumentati del 16,27% nei paesi sviluppati (indice Msci World) e del 30,55% nelle economie emergenti (Indice Msci Emerging local currency). In Europa l'indice Eurostoxx 50 è cresciuto del 6,49% e il FTSE MIB ha guadagnato il 13,61%, mentre negli Usa l'indice S&P 500 ha ottenuto un risultato del +19,42% e in Asia l'indice giapponese Topix è cresciuto del 19,69%.

Si è assistito ad un marcato apprezzamento dell'Euro rispetto al Dollaro che dalla quasi parità lo ha portato in area 1,20 principalmente a causa del processo di normalizzazione della politica monetaria in Europa e le sorprese sulla crescita maggiormente pronunciata rispetto agli Stati Uniti.

L'avvio del 2018 è stato caratterizzato da un ritorno della volatilità con un forte storno sui listini azionari mondiali, dopo che i dati molto positivi sulla crescita dei salari orari hanno fatto aumentare notevolmente le aspettative di inflazione negli Stati Uniti. Sui mercati obbligazionari si è assistito ad un marcato rialzo dei tassi in America, dove il rendimento decennale è arrivato a quota 2,95%, e in Europa, dove il corrispondente rendimento tedesco ha toccato lo 0,75%.

IL MERCATO ASSICURATIVO

Secondo le statistiche ufficiali dell'IVASS, la raccolta premi complessiva delle imprese aventi stabili organizzazioni sul territorio della Repubblica italiana, realizzata nel primo semestre 2017, ha registrato un decremento del 7,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale riduzione è dovuta sostanzialmente alla flessione dei rami vita del 10,6%, la cui raccolta ha avuto un'incidenza sul portafoglio globale vita e danni pari al 74,2% (76,4% nel primo semestre del 2016); nell'ambito del settore danni, invece, si è registrata un'inversione del trend grazie ad un incremento dello 0,7% rispetto al primo semestre 2016, con una raccolta premi pari al 25,8% rispetto al portafoglio globale (23,6% nel 2016).

Nell'ambito dei premi più rappresentativi del settore vita nei primi sei mesi dell'anno si è registrato un decremento delle assicurazioni sulla vita ramo I del 23,3% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, mentre il ramo III, relativo a polizze a contenuto più strettamente finanziario, ha segnato un incremento del 27,7%.

La raccolta del ramo V, riguardante le operazioni di capitalizzazione, ha registrato un decremento del 15,9%, mentre il ramo VI, fondo pensione, ha rilevato un incremento del 8,5% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio.
Per quanto riguarda l'analisi per canale distributivo, si rileva che gli sportelli bancari e postali distribuiscono il 59,6% del portafoglio vita (in lieve diminuzione rispetto al 63,2% dei primi sei mesi del 2016), seguiti da promotori finanziari (17,7%), agenzie con mandato (12,7%), agenzie in economia e gerenze (8,2%), brokers (1,4%) ed altre forme di vendita diretta (0,5%).

Per quanto concerne l'evoluzione normativa del mercato assicurativo vita nel 2017, si elencano di seguito le novità legislative del settore:

Regolamento IVASS n. 34 del 7 febbraio 2017 in vigore dal 31 dicembre 2016

Il Regolamento è adottato ai sensi degli articoli 30, comma 7, 35-quater, comma 1 e 191, comma 1 del Codice delle Assicurazioni Private, che prevede che l'IVASS detti con Regolamento disposizioni di dettaglio in materia di sistema di governo societario e di valutazione degli attivi e delle passività.
L'introduzione delle disposizioni in tale ambito trae origine dai nuovi requisiti introdotti dalla direttiva Solvency II.

Regolamento IVASS n. 35 del 7 febbraio 2017 in vigore dal 31 dicembre 2016

Il Regolamento è adottato ai sensi degli articoli 45-quinquies, comma 2, 191, comma 1, lettera b), numero 2 e lettera s) e 216-ter, comma 1, del Codice delle Assicurazioni Private.
Tali norme prevedono che l'IVASS provveda a fornire disposizioni applicative in merito alla formula standard, in coerenza con le disposizione dell'Unione europea. L'introduzione delle disposizioni in tale ambito trae origine dai nuovi requisiti introdotti dalla direttiva Solvency II.

Regolamento IVASS n. 36 del 28 febbraio 2017 in vigore dal 1° marzo 2017

Il presente Regolamento è emanato in attuazione dell'art. 190-bis del D.Lgs. n. 209/2005 recante il Codice ai sensi del quale l'IVASS stabilisce con Regolamento la periodicità, le modalità, i contenuti e i termini per la trasmissione, da parte dei soggetti vigilati, di dati e informazioni, per lo svolgimento di indagini statistiche, studi e analisi relative al mercato assicurativo.
Con riferimento alla specifica materia oggetto del presente Regolamento, non sono state emanate in sede europea ulteriori disposizioni di attuazione né all'interno degli Atti delegati, né attraverso l'emanazione di specifiche linee guida, rimettendo, così, al legislatore nazionale la specifica normativa di attuazione.
Il testo regolamentare codifica in modo organico la comunicazione all'IVASS di dati e informazioni ai fini dello svolgimento di indagini statistiche, studi e analisi relative al mercato assicurativo.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

L'esercizio 2017 è stato caratterizzato da un incremento della raccolta premi sia dei prodotti a premio periodico che di quelli a premio unico in controtendenza con il mercato assicurativo.
La raccolta premi dei rami vita, riferita interamente al lavoro diretto, ha registrato un incremento del 4,3% rispetto all'esercizio precedente, passando dagli 87,2 milioni di Euro del 2016 ai 91,0 milioni di Euro del 2017.
In particolare, la raccolta del ramo I, assicurazioni sulla durata della vita umana, tradizionalmente il ramo prevalente esercitato da Sara Vita, è pari a 88,7 milioni di Euro rilevando una crescita rispetto al precedente esercizio dello 3,7% (85,5 milioni di Euro al 31.12.2016). Si rimanda al paragrafo sulla gestione assicurativa per un'analisi dettagliata per ramo ministeriale.

Le liquidazioni pagate nell'esercizio registrano un decremento del 18,2% rispetto all'importo dello scorso esercizio e ammontano complessivamente a 52,4 milioni di Euro (64,1 milioni di Euro alla chiusura dell'esercizio precedente), di cui 0,01 a carico dei riassicuratori, sostanzialmente invariato rispetto al risultato del 31.12.2016.
Le somme pagate si riferiscono per 49,3 milioni di Euro al ramo I, per 1,4 milioni di Euro al ramo III e per 1,7 milioni di Euro al ramo V.
La variazione della riserva per somme da pagare è positiva per 2,7 milioni di Euro (un ricavo di 8,8 milioni di Euro al 31.12.2016).

Le riserve tecniche relative alla classe C, al netto delle quote a carico dei riassicuratori, ammontano a 730,2 milioni di Euro, con un incremento di 48,5 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente, pari al 7,1%.

Le riserve tecniche della classe D.I ammontano complessivamente a 13,4 milioni di Euro (13,8 milioni di Euro nell'esercizio precedente) interamente connesse a prodotti unit-linked.

Il valore globale degli investimenti di classe C e delle disponibilità liquide risulta pari a 768,5 milioni di Euro, con un incremento di 51,1 milioni rispetto al 2016 (7,1%).

In linea con quanto illustrato per le riserve "classe D", gli investimenti della classe D.I ammontano a 13,4 milioni di Euro (13,8 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 23,5 milioni di Euro, in aumento dell'1,0% rispetto ai 23,3 milioni di Euro dell' esercizio precedente.

Il risultato tecnico dei rami vita della Compagnia evidenzia un saldo positivo di 2,1 milioni di Euro minore del 57,2% rispetto all'esercizio precedente (4,9 milioni di Euro al 31.12.2016).

Il conto economico chiude con un risultato positivo prima delle imposte di 3,6 milioni di Euro e, al netto di queste, evidenzia un utile di 2,4 milioni di Euro (utile pari a 4,7 milioni di Euro nel 2016).

GESTIONE ASSICURATIVA

Nel seguente prospetto 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.

	Premi lordi contabilizzati		Differenza		Distribuzione %	
	31.12.2017	31.12.2016	Importo	%	31.12.2017	31.12.2016
Durata vita umana	88,7	85,5	3,2	3,7	97,5	98,1
Assicurazioni connesse con fondi di investimento	1,6	0,9	0,7	79,4	1,8	1,0
Capitalizzazione	0,7	0,8	-0,1	-16,2	0,7	0,9
Operazioni di gestione dei fondi collettivi	-	-	-	-	-	-
Totale Lavoro Diretto	**91,0**	**87,2**	**3,8**	**4,3**	**100,0**	**100,0**

La raccolta del ramo I, assicurazioni sulla durata della vita umana, tradizionalmente il ramo prevalente esercitato da Sara Vita, è pari a 88,7 milioni di Euro ed ha subito un incremento rispetto al precedente esercizio dello 3,7% (85,5 milioni di Euro al 31.12.2016).

La raccolta premi del ramo III è stata pari a 1,6 milioni di Euro (0,9 milioni di Euro al 31.12.2016) ed ha subito un incremento rispetto al precedente esercizio del 56,2%.

La raccolta del ramo V, capitalizzazione, è pari a 0,7 milioni di Euro ed è in diminuzione rispetto a quanto registrato lo scorso esercizio (0,8 milioni di Euro).

La Società non ha svolto alcuna attività né in regime di libera prestazione di servizi, né attraverso sedi secondarie nei paesi UE o nei paesi terzi.

ANDAMENTO TECNICO

Il Fondo Più ha realizzato un tasso di rendimento (riferito al periodo 1° gennaio 2017 – 31 dicembre 2017) pari al 3,10% (3,45% nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente).
Il Fondo Orizzonti 2007 ha realizzato un rendimento del 2,7% riferito al periodo 1° ottobre 2016 – 30 settembre 2017 (rendimento del 2,9% al 30 settembre 2016). Si evidenzia che questo fondo è stato istituito al fine di investire la raccolta realizzata a fronte dei prodotti previdenziali Sara Multistrategy PIP e Libero Domani, in conformità con il D. Lgs. 252/2005.

Il rendimento delle singole gestioni, sebbene in calo rispetto al dato dello scorso anno, continua a mantenersi su livelli soddisfacenti e competitivi.

SPESE DI GESTIONE

Le provvigioni di acquisto delle polizze poliennali, iscritte tra le provvigioni di acquisizione da ammortizzare nello Stato Patrimoniale (voce B.I) a partire dall'esercizio 2015, ammontano al 31.12.2017 a 1,7 milioni di Euro.
Le spese di acquisizione al netto della variazione delle provvigioni di acquisizione da ammortizzare ammontano, alla chiusura dell'esercizio 2017, a 3,6 milioni di Euro (3,4 milioni al 31.12.2016).
Si riporta un prospetto che evidenzia l'incidenza delle spese di gestione sulla raccolta premi comparata con l'esercizio precedente:

	31.12.2017		31.12.2016	
	Importi	Incidenza premi %	Importi	Incidenza premi %
Provvigioni di acquisto	1,7	1,9	2,6	3,0
Provvigioni d'incasso	1,1	1,2	1,3	1,5
Variazione provv. e altre spese acquisiz. da amm.re	-0,9	-0,9	-1,0	-1,1
Altre spese di acquisizione	2,8	3,1	1,8	2,0
Altre spese di amministrazione	4,7	5,1	4,5	5,1
Provvigioni ricevute dai riassicuratori	-0,1	-0,1	-	-
Totale Spese di gestione	**9,3**	**10,2**	**9,2**	**10,5**

A causa di una riclassifica delle voci di seguito evidenziate, descritta in Nota Integrativa cui si rimanda, l'incidenza delle provvigioni d'acquisto, rispetto allo scorso esercizio, diminuisce dell'1,1%, mentre quella delle altre spese di acquisizione aumenta in pari misura. L'incidenza del totale delle spese di gestione sulla raccolta premi conservati è del 10,2%, in lieve diminuzione rispetto al 2016 (10,5%). Tale diminuzione percentuale è sostanzialmente imputabile all'aumento della raccolta premi.

POLITICHE RIASSICURATIVE

Il volume dei premi ceduti in riassicurazione è stato pari a 0,2 milioni di Euro (invariato rispetto al precedente esercizio). Il risultato economico della cessione in riassicurazione è negativo per 0,1 milioni di Euro (negativo per 0,2 milioni di Euro al 31.12.2016).
Sono rimasti inalterati il trattato a premio di rischio (per il caso morte) che prevede la seguente ripartizione: Scor Global Life 60% e General Cologne Re 40%, ed il trattato di riassicurazione in quota con Scor Global Life.

POLITICA DEGLI INVESTIMENTI E ANALISI GESTIONE FINANZIARIA

Il 2017 è stato un anno ricco di avvenimenti come l'attivazione formale della Brexit, le elezioni presidenziali in Francia e l'approvazione del piano di riforma fiscale negli Stati Uniti. La crescita diffusa a livello globale, la lenta ripresa dell'inflazione, e la graduale normalizzazione delle politiche monetarie hanno portato ad un moderato aumento dei rendimenti a lunga scadenza ed a performance degne di nota sui listini azionari.
I mercati azionari europei hanno complessivamente chiuso il 2017 in rialzo, con l'EuroStoxx 50 che ha guadagnato il 6,49%. L'indice tedesco ha guadagnato il 12,51% e quello francese il 9,26%, mentre l'indice italiano ha registrato una performance positiva del 13,61%.
Sul fronte obbligazionario, il rendimento medio lordo dei titoli di Stato italiani è passato dallo 0,91% del 2016 all'1,28% del 2017.
Il portafoglio della Compagnia è concentrato principalmente su titoli obbligazionari a reddito fisso e variabile. Si tratta prevalentemente di titoli governativi e, in misura minore, di titoli corporate investment grade.

La Compagnia ha scelto di indirizzare gli investimenti obbligazionari principalmente verso titoli governativi italiani e verso quote di OICR. Gli investimenti sul comparto azionario, hanno privilegiato l'utilizzo di fondi azionari con l'obiettivo della diversificazione settoriale e geografica.

Il rendimento del portafoglio mobiliare di classe C, inteso come sommatoria di titoli e liquidità, calcolato sulla giacenza media impegnata e comprensivo degli effetti economici delle valutazioni di esercizio, è risultato positivo per il 3,18% contro il risultato positivo del 3,36% del 2016. Il rendimento finanziario è risultato, invece, positivo per l'1,85% contro il risultato positivo dell'1,38% del 2016. Le plusvalenze implicite nette riferite al portafoglio titoli sono risultate pari a 43,9 milioni di Euro rispetto al saldo positivo di 53,8 milioni di Euro del 2016.

La composizione degli investimenti e delle disponibilità liquide al 31 dicembre 2017 è la seguente:

	31.12.2017		31.12.2016	
	Importi	Incidenza %	Importi	Incidenza %
Terreni e fabbricati	-	-	-	-
Investimenti in imprese del Gruppo	-	-	-	-
Altri investimenti finanziari	704,0	91,6	665,3	92,7
Depositi presso imprese cedenti	-	-	-	-
Disponibilità liquide	64,4	8,4	52,1	7,3
Totale Investimenti e disponibilità liquide Classe C	**768,5**	**100,0**	**717,4**	**100,0**
Totale Investimenti Classe D.I e D.II	**13,4**		**13,8**	

Si riporta inoltre il dettaglio degli altri investimenti finanziari:

	31.12.2017		31.12.2016	
	Importi	Incidenza %	Importi	Incidenza %
Azioni e quote	-	-	1,6	0,2
Quote di fondi comuni di investimento	145,9	20,7	151,4	22,8
Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	556,1	79,0	510,1	76,7
Altro	2,0	0,3	2,2	0,3
Totale Altri investimenti finanziari	**704,0**	**100,0**	**665,3**	**100,0**

I proventi netti su investimenti finanziari sono risultati nel 2017 superiori alle attese e pari a 23,4 milioni (nel 2016 il risultato è stato pari a 23,0 milioni).

Detti proventi includono proventi derivanti da azioni, quote e altri investimenti per 18,6 milioni di Euro, in cui è compresa la distribuzione dei proventi di quote di fondi comuni di investimento per 2,7 milioni di Euro; riprese di rettifiche di valore per 0,2 milioni di Euro, rettifiche di valore per 0,4 milioni di Euro, profitti su realizzo di investimenti per 8,9 milioni di Euro, perdite su realizzo di investimenti per 2,6 milioni di Euro, nonché scarti di negoziazione negativi per 0,1 milioni di Euro inclusi tra gli oneri di gestione degli investimenti che sono pari a 1,4 milioni di Euro.

Con riguardo agli investimenti a beneficio degli assicurati che ne sopportano il rischio, i proventi patrimoniali e finanziari netti al 31 dicembre 2017 sono positivi per 0,2 milioni di Euro, interamente riferiti alla classe D.I.

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) 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 31.12.2017 il SCR Market è pari al 3,6% 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. In tale ambito, sono definiti limiti di investimento, calibrati sulla base della propensione al rischio della Compagnia.
Al fine di contenere il rischio di credito, la Compagnia ha definito una serie di vincoli basati sulla natura, sul merito creditizio della controparte, sulla tipologia di strumenti acquisibili nonché sul livello

di esposizione al rischio di credito del portafoglio obbligazionario diretto, rappresentato da titoli governativi e titoli corporate. La Compagnia effettua la misurazione del rischio di credito, a livello aggregato di portafoglio e con cadenza mensile, utilizzando una metodologia ampiamente diffusa sul mercato per il calcolo del Risk Capital. Al 31.12.2017 tale indicatore, calcolato ad un livello di probabilità del 99,50% con un unwinding period di un anno, è pari al 10,52% del valore quotato del portafoglio obbligazionario diretto, composto per la quasi totalità da titoli investment grade, a fronte del limite del 20,00%.
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 Vita sono il rischio di mortalità, di longevità, di estinzione anticipata, di spese, disabilità, revisione e catastrofale. Per l'attuale struttura del portafoglio tecnico della Compagnia, i principali rischi tecnici a cui è esposta sono il rischio di riscatto ed il rischio di mortalità.
Il rischio di estinzione anticipata è definito come il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative, derivante da variazioni del livello o della volatilità dei tassi delle estinzioni anticipate, dei recessi, dei rinnovi e dei riscatti delle polizze. La rilevanza di tale rischio è conseguenza della composizione del portafoglio, che presenta per la maggior parte coperture a componente di risparmio e con garanzie di rendimenti minimi.
Il rischio di mortalità è definito come il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative, derivante da variazioni del livello o della volatilità dei tassi di mortalità, laddove un incremento del tasso di mortalità dà luogo ad un incremento del valore delle passività assicurative. Si riscontra tale rischio a fronte del portafoglio relativo ai contratti di assicurazioni per il caso di morte, per assicurazioni miste e per controassicurazioni per la restituzione dei premi pagati in caso di decesso dell'assicurato per le assicurazioni caso vita.
In linea con quanto previsto dal regime normativo Solvency II, la Compagnia effettua, con cadenza trimestrale, la valutazione della totalità dei rischi tecnici assicurativi nell'ambito del calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità complessivo (SCR), utilizzando un software specialistico, sviluppato secondo standard professionali, che consente l'applicazione di tecniche di valutazione stocastica per la determinazione al fair value delle passività assicurative. Nello specifico, al 31.12.2017, il requisito patrimoniale per il rischio di sottoscrizione vita (SCR Life) è pari al 2,3% del valore delle riserve tecniche (Technical Provisions).
Si evidenzia la presenza di un sistema di gestione della qualità dei dati utilizzati per i calcoli di Pilastro I e per il Pilastro III, che contempla il Dizionario Dati coi relativi controlli di data quality e un modello di mappatura dei rischi di data quality. Con cadenza trimestrale, le strutture incaricate certificano la qualità dei dati utilizzati nelle valutazioni delle principali grandezza Solvency II.

La Compagnia ha effettuato inoltre il monitoraggio del rispetto dei limiti assuntivi vigenti, al fine di consentire un tempestivo controllo e il presidio della rischiosità.
Per quanto attiene alle coperture di puro rischio la Società, oltre all'attenzione sulla sottoscrizione del rischio, si è dotata di adeguate strutture di cessione riassicurativa.

ANALISI DEI RISCHI OPERATIVI

Nel corso del 2017, la Compagnia ha concluso un'attività progettuale di revisione delle modalità di analisi dei rischi operativi, nell'ambito di un progetto più ampio di Gestione Integrata dei rischi.
Il progetto di gestione integrata dei rischi è stato completato nel primi mesi del 2017, apportando un beneficio in termini di efficienza del processo di "Risk Assessment" in termini di tempi, impegni, qualità e strutturazione della metodologia di rilevazione, anche grazie all'utilizzo di un software dedicato all'attività.
L'analisi condotta nel 2017, mostra come la maggior parte dei processi aziendali si assesta su punteggi di rischio lordo basso, ad eccezione del processo ICT, caratterizzato da sempre maggiori rischi connessi alla digitalizzazione, e al processo di Marketing Strategico che incorpora il rischio connesso alla strategia di business. Per quanto riguarda i risultati dei punteggi di rischio netto, calcolati a partire dalla valutazione dell'efficacia dei controlli derivante dalla presenza di procedure complete e formalizzate, di adeguati controlli e loro tracciabilità, dalle responsabilità organizzative definite, dal sistema di deleghe e procure, segregazione delle funzioni, ecc., non sono emerse situazioni particolarmente critiche e/o non presidiate tali da pregiudicare la solidità della Compagnia.

ANALISI DEI RISCHI DI NON CONFORMITÀ ALLE NORME

La funzione di Compliance, allo scopo di valutare l'adeguatezza dei presidi organizzativi e procedurali messi in atto dall'azienda per prevenire il rischio di conformità, ha presidiato le novità normative entrate in vigore nel 2017 o che , con un'ottica prospettica, entreranno in vigore nel prossimo futuro.
Nel semestre la funzione ha inoltre effettuato controlli nelle Aree Clienti intermediari e mercato, Sinistri e liquidazioni, Antifrode, Investimenti e gestione finanziaria, Privacy, Governo di Impresa, Responsabilità Amministrativa Persone Giuridiche
Nel complesso l'attività effettuata dalla funzione di Compliance nel 2017 conferma una situazione di sostanziale presidio dei rischi di non conformità.

PERSONALE

Il personale alle dirette dipendenze della Società al 31 dicembre 2017 è di n. 28 unità (organico medio nel corso dell'anno 2017 pari a 28 unità), invariate rispetto al 31 dicembre 2016 (organico medio nel corso del 2016 pari a 28 unità). Al 31 dicembre 2017, così come nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, non risultano in essere contratti a tempo determinato.

Il 22 febbraio 2017 è stato rinnovato il CCNL applicabile al personale dipendente non dirigente delle imprese di assicurazione (ANIA) scaduto il 30 giugno 2013. La successiva scadenza è stata fissata al 31 dicembre 2019.

I costi relativi alle prestazioni di lavoro subordinato, pari a 2,6 milioni di Euro, hanno avuto una incidenza sulla raccolta premi pari a 2,9% (2,9% nel 2016).

SISTEMI INFORMATIVI

Nel corso del primo semestre 2017 è stato significativo il progetto "Saravita" riferito alla delibera Covip 25/05/2016. Le principali novità sono rappresentate dal questionario di autovalutazione, aggiuntivo rispetto a quello di adeguatezza, dalla raccolta dei dati del fondo di provenienza, e dall'arricchimento del dossier di polizza con le informazioni chiave dell'aderente, la proiezione standardizzata della pensione complementare e l'informativa Privacy.

Di rilievo anche l'aggiornamento applicativo connesso alla nuova modalità di designazione dei beneficiari di polizza. "Saravita" ha ritenuto utile aggiornare la gestione dei beneficiari in caso di morte e/o vita dell'assicurato, passando a una designazione strutturata che specifica i soggetti interessati e le ripartizioni delle prestazioni. L'adeguamento è stato apportato ai processi assuntivi, al post-vendita per la gestione delle successive variazioni beneficiari nonché agli applicativi antiriciclaggio.

In riferimento allo sviluppo dei prodotti Vita ed altre iniziative commerciali, sono stati resi disponibili alla Rete:

- il nuovo prodotto unit "Sara Bi-Fuel", prodotto Multiramo che si articola su una componente a Gestione Separata e una componente Unit Linked a più alto contenuto finanziario, che prevede quattro profili di investimento;
- il cross-selling "ProteggersiConviene", tale iniziativa prevede che i clienti Auto (RuotaLibera e SaraFree) in portafoglio, che acquisteranno una nuova polizza Saratutelavita, ricevano uno sconto sul premio al rinnovo della polizza RCA.

Sono state inoltre effettuate tutte le attività richieste per la Compliance alle normative, relativamente ad Anagrafe Tributaria, Anagrafe Rapporti, Antiriciclaggio e Antiterrorismo, IVASS per "indagine su polizze dormienti" e "autovalutazione dei rischi di riciclaggio e terrorismo".

Si è provveduto a completare anche le attività prioritarie riferite alle nuove disposizioni di legge:

- adeguamento dei prodotti con premi ricorrenti per la revisione dei tassi tecnici;

- introduzione, per la Legge di Bilancio 2017, di una serie di misure volte a rafforzare il trattamento fiscale di favore riservato al cosiddetto premio di risultato che il lavoratore dipendente sceglie di destinare al welfare aziendale;
- adeguamento necessario per la Legge "Dopo di Noi". La legge prevede di innalzare a 750 Euro l'importo di premio detraibile nel caso in cui il beneficiario caso morte sia un soggetto con gravi disabilità.

ORGANIZZAZIONE COMMERCIALE

La struttura operativa dell'organizzazione agenziale è costituita al 31.12.2017 da 470 agenzie in appalto, di cui 13 con mandato plurimarca, con un incremento di 15 agenzie rispetto all'esercizio precedente.
Sono stati realizzati interventi riorganizzativi sulle agenzie con risultati particolarmente critici e/o ritenuti insufficienti.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO E NUOVI PRODOTTI

Il 1° gennaio 2017 ha avuto effetto la fusione per incorporazione delle Gestioni Separate Fondo Soci e Orizzonti 2000 nella Gestione Separata Fondo Più. Sara Vita, grazie all'accresciuto patrimonio di Fondo Più e alla migliore efficienza gestionale, potrà posizionarsi con maggiore forza nell'attuale scenario macroeconomico, caratterizzato da tassi sempre più bassi e tendenti allo zero.

Sempre nell'ottica di maggior efficienza gestionale e di razionalizzazione della propria politica di investimento, il 6 dicembre 2017 ha avuto effetto la fusione per incorporazione degli otto comparti dei Fondi Interni Assicurativi Multistrategy e Multistrategy PR (non Previdenziali) nei due nuovi Fondi Interni Assicurativi, Sara Obbligazionario e Sara Azionario, creati con delibera del CdA del 20 aprile 2017.

Sia la Gestione Separata Fondo Più che i due nuovi Fondi Interni Assicurativi Sara Obbligazionario e Sara Azionario sono stati collegati da Sara Vita a nuovo prodotto di tipo Multiramo denominato Sara Bi-Fuel, che ha iniziato ad essere commercializzato il 3 ottobre 2017.

Sara Bi-Fuel è andata ad arricchire e completare il catalogo prodotti con un prodotto di risparmio/investimento in forma mista a premio unico e durata da 5 a 20 anni.

Sara Bi-Fuel è caratterizzato da una generale semplicità per favorire sia la commercializzazione sia la gestione dello stesso nel tempo. Prevede quattro profili di investimento da scegliere all'emissione del contratto, con rischio variabile in base al mix di allocazione del premio fra la Gestione Separata e i due Fondi Interni Assicurativi, con possibilità di modificare, con switch a richiesta del Cliente, la scelta iniziale di allocazione nei due Fondi Interni (mentre la quota in Gestione Separata resta fissa).

Nell'ottica di miglioramento del mix auto/non auto e di sviluppo del cross-selling su Clienti solo auto, nel mese di ottobre è stato inserito il prodotto Saratutelavita (TCM) nell'iniziativa commerciale

di cross-selling "#proteggersiconviene". L'iniziativa è finalizzata alla produzione di nuove polizze Saratutelavita da parte dei Clienti Sara Assicurazioni titolari di polizza Auto che, a loro volta, acquisiscono il vantaggio di uno sconto sul premio di rinnovo della propria polizza RCA.

L'ultimo trimestre dell'anno è stato essenzialmente dedicato all'analisi e alla stesura dei Kid (Key Information Document) per i prodotti di Sara Vita riconducibili agli IBIPs (Insurance Based Investment Products) come da normativa in vigore da gennaio 2018.

CONTENZIOSO

Il bilancio al 31 dicembre 2017 presenta 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 da essere per la Società di significatività tale da essere menzionati.

ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

La Compagnia è soggetta alla direzione ed al coordinamento di Sara Assicurazioni.

AZIONI PROPRIE

Si precisa che la società non detiene azioni proprie, né della controllante Sara Assicurazioni.

GOVERNANCE

La Società controllante Sara Assicurazioni è dotata di un Regolamento di Gruppo che configura le norme e l'architettura organizzativa del Gruppo stesso ai fini di:

- consentire alla Capogruppo di esercitare l'attività di indirizzo, di governo e controllo, di promuovere la gestione efficiente e la valorizzazione delle singole società e del gruppo nel suo complesso;
- consentire alle società del Gruppo di operare, pur nella loro autonomia, in armonia con il modello di governo definito.

Il Regolamento prevede la figura del Direttore Generale di Gruppo che, con compiti di coordinamento delle singole società all'interno del Gruppo, istituzionalizza la funzione strategica della

Capogruppo ed individua le tematiche tipiche di indirizzo e controllo per le quali può essere prevista in capo alla Capogruppo la costituzione di funzioni di presidio.
Inoltre è 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 la Corporate Governance;
- Comitato per le Nomine;
- Comitato per le Retribuzioni;
- 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 Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 16 giugno 2016, ha recepito le modifiche apportate al Regolamento di Gruppo, modificandone l'allegato 1 "Regolamento del Comitato per il Controllo Interno e la Corporate Governance" e l'allegato 5 "Linee guida in tema di informativa sulle operazioni con Parti Correlate".
In particolare, è stato modificato l'art. 3 dell'allegato 1 al Regolamento di Gruppo in tema di Composizione del Comitato per il Controllo Interno e la Corporate Governance, prevedendo tra gli invitati in via permanente:

1. il Direttore Generale di Sara Assicurazioni, anche in qualità di Presidente del Comitato Rischi ed al fine di garantire: i) l'adeguata rappresentazione delle proposte in tema di sistema di gestione dei rischi rivenienti dalla linea manageriale; ii) l'adeguato approfondimento delle grandezze di rischio misurate dalla funzione di Risk Management in correlazione con gli andamenti e le azioni gestionali. Tale modifica è stata richiesta dall'Autorità di Vigilanza a seguito dell'accertamento ispettivo in tema di USP, nell'ambito di azioni correttive da intraprendere in materia di governo societario, gestione e controllo dei rischi;

2. il componente dell'Organo Amministrativo delle Società controllate al quale sia stata attribuita specifica delega in materia di Governance e/o Controllo Interno.

È stato modificato altresì l'art 1 dell'allegato 5 del Regolamento "Linee guida in tema di informativa sulle operazioni con Parti Correlate" in tema di definizione di parte correlata, inserendo tra i Dirigenti con responsabilità strategiche i Responsabili delle funzioni di Risk Management, Compliance, Revisione Interna e Attuariale, al fine di uniformare la figura del Dirigente con Responsabilità strategiche a quella del risk-taker prevista dal Regolamento ISVAP n. 39.

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.
Alla Società si applica il D.P.R. n. 251 del 30/11/2012 in materia di parità di accesso agli organi di amministrazione e di controllo nelle società costituite in Italia controllate da pubbliche amministrazioni, ai sensi dell'art. 2359, commi primo e secondo, del Codice Civile, non quotate in mercati regolamentati.

La Società Sara Vita ha adottato un Codice Etico di Gruppo.

Analogamente alla Capogruppo, la Società 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, una 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 tre distinti ed autonomi documenti, tutti concorrenti a costituire il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo previsto dal D.Lgs. 231/2001, aventi rispettivamente come oggetto: Parte generale; Analisi dei reati presupposto; Documento di Risk Assessment.

Analogamente alla Capogruppo, il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 10 maggio 2017 ha approvato l'aggiornamento del vigente Modello Organizzativo 231.
In particolare, nella Parte Generale sono stati adattati i contenuti al nuovo Regolamento OdV approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 15 marzo 2017.
Nella parte di Analisi dei reati sono stati considerati i nuovi reati "istigazione alla corruzione tra privati" e "intermediazione illecita e sfruttamento del lavoro" e sono stati aggiornati alcuni commenti, in particolare, quello dedicato alla "corruzione tra privati"; inoltre il documento è stato ristrutturato per organizzare i singoli reati nelle nuove macro-categorie utilizzate nel Risk Assessment a seguito della reimpostazione, effettuata con l'ausilio della società di consulenza. Il documento di Risk Assessment, che viene svolto con cadenza annuale, riporta invece gli esiti dell'omonmimo processo ed è finalizzato all'identificazione e valutazione dei rischi rivenienti dai reati di cui al D.Lgs. 231/2001 e all'adeguatezza dei controlli a mitigazione degli stessi rischi.

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 1.0, in data 14.04.2011.

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 15 marzo 2017 ha approvato la versione 5.0 del predetto documento, in particolare si evidenzia che:

- anche la nuova aggiornata versione del documento è stata redatta in conformità alle Linee Guida emanate dall'UNI-INAIL nel 2001, indicate dal legislatore come uno dei modelli di riferimento in materia;
- il documento, rispetto alla precedente versione, è stato aggiornato in maniera marginale, recependo le previsioni della più recente normativa e l'evoluzione dell'assetto organizzativo aziendale della Capogruppo rilevante ai fini della gestione della salute e sicurezza del lavoro;
- si è dato atto della predisposizione, nel corso del 2016, di alcune istruzioni operative per disciplinare nel dettaglio alcune attività esposte ad un maggior rischio;
- sono stati aggiornati, in particolare, i criteri di valutazione dei rischi e la frequenza di alcune attività di monitoraggio.

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 24 gennaio 2017 ha approvato la versione n. 4.0 del "Piano di Business Continuity di Gruppo", apportando le seguenti modifiche:

- si è dato atto che il Gruppo Sara si è dotato, nel 2016, di un nuovo impianto UPS con autonomia di 3 ore e di un gruppo elettrogeno a gasolio per il soccorso elettrico automatico delle apparecchiature IT e degli impianti speciali del data center presenti presso la sede della Direzione Generale;
- sono stati inseriti i riferimenti del servizio di assistenza in pronto intervento, attivo 24 ore al giorno per 365 gg. all'anno, su tali apparati in caso di guasto;
- si è dato atto dell'attività di formazione svolta, nel corso del 2016, a favore dei componenti dell'Unità di Crisi.

Nella seduta del 20 aprile 2017 l'Assemblea ha approvato, ai sensi dell'art. 6 del Regolamento ISVAP n. 39 del 9 giugno 2011, il documento con le modifiche proposte alle Politiche di remunerazione a favore degli organi sociali e del personale così come definite dal Regolamento ISVAP n. 39 e sue successive modificazioni o integrazioni, inclusi i piani di remunerazione basati su strumenti finanziari ove previsti.

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

- "Politica in Materia di Revisione Interna";

- "Politica relativa alla funzione di Compliance";

- "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 controlli interni" e "Documento in materia di organi sociali, comitati, funzioni di controllo e relativi flussi informativi";
- "Reporting Policy";
- "Politica in materia di Riassicurazione";
- "Politica in materia di sottoscrizione e riservazione";
- "Risk Management Policy", "Policy Data Quality" e "Politica di valutazione attuale e prospettica dei rischi";
- "Politica in materia di esternalizzazione";
- "Politica in materia di Gestione dei Reclami";
- "Politica sul funzionamento del Consiglio di Amministrazione";
- "Politica di gestione del capitale",;
- "Politica della Funzione Attuariale";
- "Politica di valutazione delle attività e delle passività diverse dalle riserve tecniche"
- "Politiche di gestione dei rischi connessi con il riciclaggio ed il finanziamento del terrorismo";
- "Politica relativa alla funzione Antiriciclaggio";
- "Delibera Quadro sulle Politiche in materia di investimenti" adottata nel settembre 2016 e comprensiva delle seguenti politiche:
  - politica degli investimenti;
  - politica di gestione delle attività e delle passività;
  - politica di gestione del rischio di liquidità;
- "Politica di Gruppo in materia di operazioni infragruppo".

In data 3 febbraio 2015, la Capogruppo ha 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 seguito di tale emissione la Capogruppo 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.
Analogamente alla Capogruppo, in data 28 giugno 2017 il Consiglio di Amministrazione ha approvato la "Politica per la gestione delle Informazioni Privilegiate e regolamento per la tenuta del relativo Elenco ai sensi dell'Art. 18 MAR", in abrogazione del previgente "Regolamento per la gestione delle Informazioni Privilegiate e tenuta del relativo registro ai sensi dell'Art. 115-bis del TUF", modificato a seguito dell'introduzione di nuove normative europee e nazionali.

La Società, analogamente alla Capogruppo, partecipa al progetto Solvency II. Tra gli interventi posti in atto dalla Capogruppo si segnala la costituzione di un Comitato Rischi, composto dal management di Gruppo, con funzioni consultive e propositive.
Tale ruolo si concretizza sia nella segnalazione delle principali esposizioni al rischio, che nel suggerimento di indirizzi strategici volti a ottimizzare il profilo di rischio/rendimento del Gruppo.

La Società è inoltre intervenuta sul sistema di delega dei poteri:

- in data 18 aprile 2016 in conseguenza delle modifiche organizzative apportate dalla Capogruppo in occasione della istituzione della Funzione attuariale e della sua collocazione nell'ambito della Funzione Risk Management della Capogruppo;
- in data 18 maggio 2016 in materia di limiti autorizzativi ai pagamenti bancari dei procuratori, al fine di generare una adeguata efficienza del processo di pagamento;
- in data 17 novembre 2016 a seguito degli adeguamenti della struttura organizzativa operati dalla Capogruppo Sara Assicurazioni, inerenti la funzione Pianificazione e Controllo, la Direzione Amministrazione e Bilancio, la Funzione Finanza e la Direzione Attuariato;
- in data 15 dicembre 2016 relativamente alla Direzione Acquisti, Direzione Amministrazione e Bilancio, Funzione Finanza, Direzione Commerciale, Direzione Affari Legali e Societari e Direzione Risorse Umane.

PARTI CORRELATE E RAPPORTI CON LE IMPRESE DI 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 Società è soggetta alla direzione ed al coordinamento di Sara Assicurazioni con la quale intercorrono rapporti di:

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

L'ammontare e la tipologia delle attività, delle passività e delle garanzie ed altri conti d'ordine relative ai più significativi rapporti con le imprese del Gruppo, sono dettagliatamente esposti negli allegati 16 e 30 della Nota Integrativa al 31 dicembre 2017.

CONSOLIDATO FISCALE

La Società 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, con riferimento al triennio 2016-2018, effettuata da parte della consolidante in occasione della presentazione del Modello Unico 2016, rientra nel perimetro di consolidamento fiscale alla data di chiusura dell'esercizio 31.12.2017.

CONTINUITA' AZIENDALE

I rischi a cui è esposta la Società non determinano dubbi circa il mantenimento del presupposto della 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 2017.

BILANCIO CONSOLIDATO

La Compagnia non è tenuta alla redazione del Bilancio consolidato in quanto non detiene partecipazioni e fa parte dell'area di consolidamento della controllante Sara Assicurazioni.

FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'attività di Sara Vita continuerà ad essere orientata al perseguimento degli obiettivi commerciali previsti dal Piano industriale, finalizzati allo sviluppo sia di prodotti di tipo tradizionale che di prodotto a maggior contenuto finanziario che ben coniugano in questo periodo la ricerca di sicurezza con maggior possibilità di rendimento e che quindi rispondono oggi al meglio alla situazione macroeconomica e alle richieste della clientela.

Relativamente agli investimenti, la normalizzazione della politica monetaria iniziato anche in Europa e la ripresa dell'inflazione dovrebbero supportare uno scenario di aumento dei tassi mentre la crescita positiva e sincronizzata tra le diverse aree del mondo, a cui si sta assistendo, dovrebbe continuare a supportare i prezzi delle attività rischiose confermando la tendenza di fondo dei mercati azionari che rimane rialzista. Potrebbero manifestarsi possibili fasi di volatilità crescente alimentate principalmente dalla fase avanzata del ciclo economico in America e dalle elezioni che si terranno quest'anno in diversi paesi europei.

In tale contesto i portafogli mobiliari assicurativi, in ragione della fisiologica significatività della componente investita in titoli governativi, risultano maggiormente esposti al rischio di perdita di valore piuttosto che all'opportunità di ulteriori apprezzamenti.

La Compagnia prevede di mettere in atto azioni volte principalmente a proteggere la redditività del portafoglio a fronte di un aumento sostenibile del rischio intrapreso in logica Solvency II.

INDICI DI SOLVIBILITÀ

Con riferimento ai requisiti richiesti dalla normativa di vigilanza prudenziale Solvency II, entrata in vigore il 1° gennaio 2016, una preliminare indicazione della posizione di solvibilità al 31 dicembre 2017 evidenzia mezzi propri per 84,5 milioni di Euro (67,1 milioni di Euro a fine 2016), un requisito di capitale di 35,4 milioni di Euro (35,3 milioni di Euro a fine 2016) e un coefficiente di solvibilità pari al 238,6% (in aumento rispetto al 189,8% del 31 dicembre 2016).

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				
	Tier 1		Tier 2	Tier 3	Totale
	unrestricted	restricted			
Fondi propri ammissibili a copertura dell'SCR	84.462		-	-	**84.462**
Fondi propri ammissibili a copertura dell'MCR	84.462		-	-	**84.462**

Valori in migliaia di Euro	Indici di solvibilità
Fondi propri ammissibili a copertura dell'SCR	84.462
Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR)	35.401
Rapporto di copertura SCR	**238,6%**
Fondi propri ammissibili a copertura dell'MCR	84.462
Requisito Patrimoniale Minimo (MCR)	15.931
Rapporto di copertura MCR	**530,2%**

PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA

Il conto economico, dopo l'iscrizione di imposte per Euro 1.272.508,29 Euro, chiude con un risultato positivo di Euro 2.354.912,56 che Vi proponiamo di destinare per 117.745,63 Euro alla Riserva legale e per 2.237.166,93 Euro alla Riserva straordinaria.
Inoltre, a seguito del decremento del saldo tra crediti per imposte anticipate e debiti per imposte differite, il Consiglio propone di approvare la riclassificazione di Euro 241.363,03 da Riserva per imposte anticipate a Riserva straordinaria.

Roma, 15 marzo 2018

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Allegato I

Società **SARA VITA**

Capitale sociale sottoscritto E. 26000000 Versato E. 26000000

Sede in ROMA

Tribunale 7115/85

BILANCIO DI ESERCIZIO

Stato patrimoniale

Esercizio **2017**

(Valore in Euro)

STATO PATRIMONIALE

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				
a) rami vita	3 2.985.057			
b) rami danni	4	5 2.985.057		
2. Altre spese di acquisizione		6		
3. Costi di impianto e di ampliamento		7		
4. Avviamento		8		
5. Altri costi pluriennali		9 724.254		10 3.709.312
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa		11		
2. Immobili ad uso di terzi		12		
3. Altri immobili		13		
4. Altri diritti reali		14		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti		15	16	
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	17			
b) controllate	18			
c) consociate	19			
d) collegate	20			
e) altre	21	22		
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	35	
		da riportare		3.709.312

Valori dell'esercizio precedente

			181
	182		
183 2.037.988			
184	185 2.037.988		
	186		
	187		
	188		
	189 802.069		190 2.840.057
	191		
	192		
	193		
	194		
	195	196	
197			
198			
199			
200			
201	202		
203			
204			
205			
206			
207	208		
209			
210			
211			
212			
213	214	215	
	da riportare		2.840.057

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

			Valori dell'esercizio	
riporto				3.709.312
C. INVESTIMENTI (segue)				
III - Altri investimenti finanziari				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	36			
b) Azioni non quotate	37			
c) Quote	38	39		
2. Quote di fondi comuni di investimento		40 145.934.843		
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	41 544.410.360			
b) non quotati	42 11.683.857			
c) obbligazioni convertibili	43	44 556.094.217		
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	45			
b) prestiti su polizze	46 1.773.572			
c) altri prestiti	47 235.306	48 2.008.877		
5. Quote in investimenti comuni		49		
6. Depositi presso enti creditizi		50		
7. Investimenti finanziari diversi		51	52 704.037.937	
IV - Depositi presso imprese cedenti			53	54 704.037.937
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE				
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato			55 13.437.832	
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			56	57 13.437.832
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
I - RAMI DANNI				
1. Riserva premi		58		
2. Riserva sinistri		59		
3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni		60		
4. Altre riserve tecniche		61	62	
II - RAMI VITA				
1. Riserve matematiche		63 39		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari		64		
3. Riserva per somme da pagare		65 110.000		
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni		66		
5. Altre riserve tecniche		67		
6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		68	69 110.039	70 110.039
da riportare				721.295.119

Valori dell'esercizio precedente

			riporto				2.840.057
216	1.628.081						
217							
218		219	1.628.081				
		220	151.384.395				
221	505.469.252						
222	4.653.795						
223		224	510.123.047				
225							
226	1.962.970						
227	195.092	228	2.158.062				
		229					
		230					
		231		232	665.293.585		
				233		234	665.293.585
				235	13.830.631		
				236		237	13.830.631
		238					
		239					
		240					
		241		242			
		243	825				
		244					
		245	110.000				
		246					
		247					
		248		249	110.825	250	110.825
			da riportare				682.075.098

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

				Valori dell'esercizio			
			riporto				721.295.119
E. CREDITI							
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:							
1. Assicurati							
a) per premi dell'esercizio	71	5.663.313					
b) per premi degli es. precedenti	72	380.281	73	6.043.594			
2. Intermediari di assicurazione			74	7.544.910			
3. Compagnie conti correnti			75				
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76		77	13.588.505	
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:							
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	20.550			
2. Intermediari di riassicurazione			79		80	20.550	
III - Altri crediti					81	15.289.668	82 28.898.723
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO							
I - Attivi materiali e scorte:							
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83				
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84				
3. Impianti e attrezzature			85				
4. Scorte e beni diversi			86		87		
II - Disponibilità liquide							
1. Depositi bancari e c/c postali			88	64.424.600			
2. Assegni e consistenza di cassa			89	176	90	64.424.776	
IV - Altre attività							
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92				
2. Attività diverse			93	5.339.876	94	5.339.876	95 69.764.652
G. RATEI E RISCONTI							
1. Per interessi					96	4.321.742	
2. Per canoni di locazione					97		
3. Altri ratei e risconti					98	77.810	99 4.399.551
TOTALE ATTIVO							100 824.358.046

Valori dell'esercizio precedente

			riporto				682.075.098
251	5.349.807						
252	69.657	253	5.419.464				
		254	7.190.209				
		255	32.150				
		256		257	12.641.823		
		258					
		259		260			
				261	17.057.101	262	29.698.924
		263	10.578				
		264					
		265					
		266		267	10.578		
		268	52.112.811				
		269	176	270	52.112.987		
		272					
		273	5.620.620	274	5.620.620	275	57.744.185
				276	4.428.878		
				277			
				278	79.237	279	4.508.116
						280	774.026.323

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

			Valori dell'esercizio	
A.	PATRIMONIO NETTO			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente		101 26.000.000	
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione		102	
III	- Riserve di rivalutazione		103	
IV	- Riserva legale		104 3.482.256	
V	- Riserve statutarie		105	
VI	- Riserve per azioni della controllante		400	
VII	- Altre riserve		107 36.368.470	
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo		108 581.853	
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio		109 2.354.913	
X	- Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio		401	110 68.787.492
B.	PASSIVITA' SUBORDINATE			111
C.	RISERVE TECNICHE			
I	- RAMI DANNI			
	1. Riserva premi	112		
	2. Riserva sinistri	113		
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114		
	4. Altre riserve tecniche	115		
	5. Riserve di perequazione	116	117	
II	- RAMI VITA			
	1. Riserve matematiche	118 719.743.762		
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119 127.929		
	3. Riserva per somme da pagare	120 7.493.854		
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121		
	5. Altre riserve tecniche	122 2.887.877	123 730.253.422	124 730.253.422
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 13.402.887	
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		126	127 13.402.887
		da riportare		812.443.801

Valori dell'esercizio precedente

			281	26.000.000	
			282		
			283		
			284	3.246.561	
			285		
			500		
			287	31.890.258	
			288	581.853	
			289	4.713.907	
			501		290 66.432.580
					291
292					
293					
294					
295					
296		297			
298	668.744.573				
299	124.117				
300	10.185.516				
301					
302	2.689.437	303	681.743.644	304	681.743.644
			305	13.776.003	
			306		307 13.776.003
	da riportare				761.952.226

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

			Valori dell'esercizio			
		riporto				812.443.801
E.	FONDI PER RISCHI E ONERI					
	1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili			128	179.284	
	2. Fondi per imposte			129		
	3. Altri accantonamenti			130	139.000	131 318.284
F.	DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI					132
G.	DEBITI E ALTRE PASSIVITA'					
I	- Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
	1. Intermediari di assicurazione	133	1.506.385			
	2. Compagnie conti correnti	134				
	3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	570.432			
	4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136		137	2.076.818	
II	- Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
	1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	11.556			
	2. Intermediari di riassicurazione	139		140	11.556	
III	- Prestiti obbligazionari			141		
IV	- Debiti verso banche e istituti finanziari			142		
V	- Debiti con garanzia reale			143		
VI	- Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144		
VII	- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145	503.209	
VIII	- Altri debiti					
	1. Per imposte a carico degli assicurati	146	12.651			
	2. Per oneri tributari diversi	147	3.556.776			
	3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	103.388			
	4. Debiti diversi	149	3.973.259	150	7.646.074	
IX	- Altre passività					
	1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151				
	2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	218.580			
	3. Passività diverse	153	1.139.723	154	1.358.303	155 11.595.960
		da riportare				824.358.046

Valori dell'esercizio precedente

riporto					761.952.226
		308	71.391		
		309	90.289		
		310	93.600	311	255.281
				312	
313	1.613.730				
314					
315	656.082				
316		317	2.269.811		
318	39.307				
319		320	39.307		
		321			
		322			
		323			
		324			
		325	483.783		
326	22.239				
327	3.147.163				
328	95.230				
329	4.460.218	330	7.724.851		
331					
332	183.190				
333	1.117.873	334	1.301.063	335	11.818.816
da riportare					774.026.323

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio
riporto		824.358.046
H. RATEI E RISCONTI		
1. Per interessi	156	
2. Per canoni di locazione	157	
3. Altri ratei e risconti	158	159
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		160 824.358.046

Valori dell'esercizio precedente

riporto		774.026.323
	336	
	337	
	338	339
		340 774.026.323

Allegato II

Società **SARA VITA**

Capitale sociale sottoscritto E. 26000000 Versato E. 26000000

Sede in ROMA

Tribunale 7115/85

BILANCIO DI ESERCIZIO

Conto economico

Esercizio **2017**

(Valore in Euro)

CONTO ECONOMICO

			Valori dell'esercizio
I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI			
1. PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
a) Premi lordi contabilizzati		1	
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione		2	
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi		3	
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori		4	5
2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)			6
3. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			7
4. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
a) Importi pagati			
aa) Importo lordo	8		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9	10	
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori			
aa) Importo lordo	11		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	12	13	
c) Variazione della riserva sinistri			
aa) Importo lordo	14		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15	16	17
5. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			18
6. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			19
7. SPESE DI GESTIONE:			
a) Provvigioni di acquisizione		20	
b) Altre spese di acquisizione		21	
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare		22	
d) Provvigioni di incasso		23	
e) Altre spese di amministrazione		24	
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori		25	26
8. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			27
9. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE			28
10. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)			29

Valori dell'esercizio precedente

	111	
	112	
	113	
	114	115
		116
		117
118		
119	120	
121		
122	123	
124		
125	126	127
		128
		129
	130	
	131	
	132	
	133	
	134	
	135	136
		137
		138
		139

CONTO ECONOMICO

					Valori dell'esercizio
II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA					
1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:					
a) Premi lordi contabilizzati			30	90.962.379	
b) (-) premi ceduti in riassicurazione			31	181.107	32 90.781.272
2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:					
a) Proventi derivanti da azioni e quote			33	42.968	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)			34		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:					
aa) da terreni e fabbricati	35				
bb) da altri investimenti	36	18.596.354	37	18.596.354	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)			38		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti			39	242.488	
d) Profitti sul realizzo di investimenti			40	8.945.134	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)			41		42 27.826.944
3. PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE					43 896.298
4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					44 455.022
5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:					
a) Somme pagate					
aa) Importo lordo	45	52.390.536			
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46	5.889	47	52.384.647	
b) Variazione della riserva per somme da pagare					
aa) Importo lordo	48	-2.691.662			
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49		50	-2.691.662	51 49.692.984
6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					
a) Riserve matematiche:					
aa) Importo lordo	52	51.216.997			
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53	-786	54	51.217.783	
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:					
aa) Importo lordo	55	3.812			
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	56		57	3.812	
c) Altre riserve tecniche					
aa) Importo lordo	58	198.439			
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59		60	198.439	
d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione					
aa) Importo lordo	61	-373.116			
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62		63	-373.116	64 51.046.919

					Valori dell'esercizio precedente
				140 87.208.859	
				141 183.659	142 87.025.200
				143 178.206	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate				144)	
	145				
	146 20.607.177			147 20.607.177	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo				148)	
				149 128.666	
				150 5.003.964	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate				151)	152 25.918.012
					153 1.237.789
					154 358.077
	155 64.062.624				
	156 13.136			157 64.049.488	
	158 -8.828.729				
	159			160 -8.828.729	161 55.220.759
	162 40.346.999				
	163 -6.697			164 40.353.697	
	165 6.984				
	166			167 6.984	
	168 177.194				
	169			170 177.194	
	171 -373.116				
	172			173 -373.116	174 40.164.759

CONTO ECONOMICO

			Valori dell'esercizio	
7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			65	
8. SPESE DI GESTIONE:				
a) Provvigioni di acquisizione	66	1.743.310		
b) Altre spese di acquisizione	67	2.849.528		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68	947.070		
d) Provvigioni di incasso	69	1.057.149		
e) Altre spese di amministrazione	70	4.650.654		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	71	78.641	72	9.274.930
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73	1.401.338		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	74	388.576		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	75	2.609.280	76	4.399.195
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	710.894
11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			78	695.656
12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)			79	2.047.776
13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)			80	2.091.183

III. CONTO NON TECNICO

1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)			81	
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)			82	2.091.183
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:				
a) Proventi derivanti da azioni e quote	83			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	84	)		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	85			
bb) da altri investimenti	86	87		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	88	)		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	89			
d) Profitti sul realizzo di investimenti	90			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	91	)	92	

Valori dell'esercizio precedente

			175	
	176	2.633.389		
	177	1.773.747		
	178	1.022.810		
	179	1.348.185		
	180	4.461.912		
	181	19.993	182	9.174.429
	183	557.242		
	184	1.735.865		
	185	658.316	186	2.951.422
			187	715.277
			188	1.827.053
			189	2.016.371
			190	4.889.710
			191	
			192	4.889.710
	193			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	194	)		
195				
196	197			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	198	)		
	199			
	200			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	201	)	202	

CONTO ECONOMICO

			Valori dell'esercizio
4.	(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)	93	2.047.776
5.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:		
	a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94	
	b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95	
	c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	97
6.	(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		98
7.	ALTRI PROVENTI		99 1.171.422
8.	ALTRI ONERI		100 1.789.501
9.	RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA		101 3.520.880
10.	PROVENTI STRAORDINARI		102 301.349
11.	ONERI STRAORDINARI		103 194.808
12.	RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA		104 106.541
13.	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		105 3.627.421
14.	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		106 1.272.508
15.	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		107 2.354.913

		Valori dell'esercizio precedente
	203	2.016.371
204		
205		
206	207	
	208	
	209	1.403.064
	210	1.657.104
	211	6.652.041
	212	961.695
	213	651.088
	214	310.607
	215	6.962.648
	216	2.248.741
	217	4.713.907

Sara Vita 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 n. 22 del 4 aprile 2008 emanato in attuazione del citato Codice delle Assicurazioni, così come modificato dal Provvedimento IVASS n. 53 del 6 dicembre 2016.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 8 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, 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.

Provvigioni di acquisizione da ammortizzare

Il conto accoglie la parte residua da ammortizzare delle provvigioni di acquisizione liquidate anticipatamente al momento della sottoscrizione di contratti pluriennali.

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 conto 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 in conto 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

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 oltre a prestiti su polizze vita e a dipendenti.
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 di chiusura dell'esercizio risultassero durevolmente di valore inferiore a quanto anzidetto, sarebbero iscritti a tale minore 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 continuo", 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 dettate dal Regolamento ISVAP n. 24/2016.
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 dalle quotazioni dell'ultimo giorno dell'esercizio; nel caso di obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso in divisa, quotati su mercati diversi da quelli situati in Italia, quello risultante dalla quotazione dell'ultimo giorno del mese di dicembre;

- nel caso di obbligazioni e 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 similari, ovvero quello fornito dagli enti emittenti o da controparti qualificate attraverso l'utilizzo di sistemi di pricing o quello determinato attraverso il ricorso a tecniche di valutazione che utilizzino come dati di input parametri di mercato;

- nel caso di obbligazioni e titoli di stato 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 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 tecnico della gestione dell'esercizio e va ad accrescere il costo di acquisto originario;

- in adempimento a quanto previsto dalla Legge 349/95, gli scarti di emissione vengono rilevati secondo criteri di competenza temporale e sono contabilizzati tra i proventi o tra gli oneri da investimenti nel conto tecnico della gestione vita dell'esercizio con contropartita nello Stato Patrimoniale (voce C.III.3 obbligazioni e altri titoli a reddito fisso);

- i prestiti sono iscritti al valore nominale che corrisponde al presunto valore di realizzo.

Strumenti finanziari derivati

Al 31.12.2017 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.

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.

INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE

Tali investimenti sono a copertura degli impegni assunti per polizze unit-linked e sono stati valutati al valore corrente corrispondente alla quotazione dell'ultimo giorno di transazione dell'esercizio, ai sensi del D.Lgs 173/97 art. 16, comma 8 e art. 17 comma 2.

RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI

Le riserve tecniche a carico dei riassicuratori, attualmente riferentisi al solo ramo vita, sono

determinate, ai sensi dell'art. 36 comma 6 del D.Lgs. 209/05, 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 a tale nota per l'analisi dei criteri di valutazione.

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.

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 sono ridotte del 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.

Azioni o quote proprie

La Compagnia non detiene azioni proprie.

RISERVE TECNICHE

Riserve tecniche dei rami vita

Le riserve tecniche delle assicurazioni relative al portafoglio diretto, che la Compagnia ha costituito ai sensi dell'art. 36 del D.Lgs. 209/05 e delle disposizioni di cui al Regolamento Isvap 22/08, sono sufficienti a consentire alla società di far fronte, per quanto ragionevolmente prevedibile, agli impegni assunti nei confronti degli assicurati.
Le riserve matematiche in base ai premi puri comprendono la rivalutazione che sarà accreditata su

ciascun contratto all'anniversario di polizza successivo alla chiusura dell'esercizio, in base alle condizioni di polizza ed alla stima del rendimento medio futuro per la gestione separata di competenza.
Le altre riserve tecniche comprendono, tra l'altro, la riserva aggiuntiva determinata per tener conto dell'eventuale maggior onere tecnico derivante dall'opzione del capitale in rendita vitalizia sui contratti aventi il coefficiente di conversione contrattualizzato (ad es. PIP), in relazione all'aumento dell'aspettativa di sopravvivenza.
Per quanto attiene alla riserva aggiuntiva per variazione tassi la stessa viene determinata, ai sensi dell'Allegato n.14 del Regolamento Isvap 22/08 e seguendo le linee guida indicate dall'ordine degli Attuari condivise dall'Isvap stesso, mediante il raffronto fra il tasso di rendimento prevedibile delle gestioni separate e i tassi impegnati sul portafoglio polizze abbinate alle stesse gestioni separate.
La riserva per somme da pagare viene costituita accantonando ammontari sufficienti per far fronte al pagamento di capitali, rendite, riscatti e sinistri maturati e non ancora pagati alla chiusura dell'esercizio.
I procedimenti tecnici seguiti e le valutazioni operate per il calcolo delle riserve tecniche del ramo vita sono descritti nell'Allegato n.14 del Regolamento Isvap 22/08.

RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO È SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE

Tali riserve sono costituite ai sensi dell'art. 36 del D.Lgs. 209/05 e dell'art. 38 del D.Lgs. 173/97 e sono valutate coerentemente con i relativi attivi a copertura.

FONDI PER RISCHI E 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

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 RISCONTI

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 e i ricavi sono determinati secondo i principi sanciti dall'art. 2423-bis del Codice Civile.
Si riporta di seguito l'analisi delle poste più significative del Conto Tecnico Vita della Compagnia.

PREMI DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE

Premi lordi contabilizzati

Ai sensi dell'art. 45 del D.Lgs. 173/97, i premi lordi contabilizzati sono attribuiti all'esercizio, unitamente ai relativi accessori, con riguardo al momento di maturazione.
I premi lordi contabilizzati sono determinati al netto degli annulli afferenti i premi dell'esercizio. Per i premi di prima annualità non sono portati in detrazione gli annullamenti derivanti da valutazione dell'impresa sull'esigibilità dei titoli alla chiusura dell'esercizio.

ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE

Gli altri proventi tecnici accolgono tutti i proventi di natura tecnica, al netto delle cessioni in riassicurazione, non compresi tra i premi lordi contabilizzati, i proventi da investimenti e i proventi e le plusvalenze non realizzate relative agli investimenti delle classi D.I e D.II.

ONERI RELATIVI AI SINISTRI AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE

Ai sensi dell'art. 49 del D.Lgs. 173/97, gli oneri relativi ai sinistri accolgono le somme pagate, nonché le spese sostenute per la liquidazione delle stesse, e la variazione delle somme da pagare a titolo di sinistri, rendite maturate, capitali e riscatti. In appositi conti sono espressi i valori delle somme pagate e della variazione per somme da pagare relativi alle cessioni in riassicurazione.

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 e le sovrapproduzioni e/o i rappels commisurati al raggiungimento di obiettivi di produttività.

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. Sono altresì compresi in questa voce i contributi al Fondo pensione agenti e alla Cassa previdenza agenti.

Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare

Il conto accoglie la variazione nell'esercizio delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente.

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, 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.

ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE

Gli altri oneri tecnici accolgono tutti gli oneri di natura tecnica, al netto delle cessioni in riassicurazione, non compresi tra gli oneri relativi ai sinistri, variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, spese di gestione, oneri patrimoniali e finanziari e gli oneri e le minusvalenze non realizzate relativi agli investimenti delle classi D.I e D.II.

QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO

La Compagnia indica la quota dell'utile degli investimenti da trasferire al conto non tecnico in conformità dell'art. 55, comma 2, del D.Lgs. 173/97. Tale voce è determinata secondo i criteri di cui all'art. 23 del Regolamento ISVAP 22/08.

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 regolamenti/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 - ATTIVI 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 degli attivi immateriali sono dettagliate nell'Allegato 4.

1.2 Provvigioni di acquisizione e Altre spese di acquisizione (voce B.1 e voce B.2)

Il conto accoglie la parte residua da ammortizzare delle provvigioni di acquisizione liquidate anticipatamente al momento della sottoscrizione di contratti pluriennali sottoscritti dall'esercizio 2015 ed ammontano a 2.985 migliaia di Euro.

Non sussistono altre spese di acquisizione da ammortizzare.

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

Non sussistono costi di impianto e ampliamento da ammortizzare.

1.4 Altri costi pluriennali (voce B.5)

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni Valore assoluto	Variazioni %
Software	724	802	-78	-9,7
Totale Altri costi pluriennali	**724**	**802**	**-78**	**-9,7**

La voce in esame, composta esclusivamente da software, è passata dalle 802 migliaia di Euro del 2016 alle 724 migliaia di Euro del 2017; tale diminuzione, pari a 78 migliaia di Euro, è dovuto a nuove acquisizioni pari a 470 migliaia di Euro e ad ammortamenti per 548 migliaia di Euro.

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, ad eccezione di titoli strutturati.

2.1 Terreni e fabbricati (voce C.I)

Non sussistono terreni e fabbricati.

2.2 Investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate (voce C.II)

Non figurano investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate.

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, prestiti su polizze vita e ai 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.

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni Valore assoluto	%
Azioni o quote	-	1.628	-1.628	-100,0
Quote di fondi comuni di investimento	145.935	151.384	-5.450	-3,6
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	556.094	510.123	45.971	9,0
Finanziamenti	2.009	2.158	-149	-6,9
Depositi presso enti creditizi	-	-	-	-
Investimenti finanziari diversi	-	-	-	-
Totale Altri investimenti finanziari	**704.038**	**665.294**	**38.744**	**5,8**

2.3.1 Composizione degli altri investimenti finanziari (voci C.III.1, C.III.2, C.III.3, C.III.5, 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. Titoli acquistati come sottostante ai prodotti legati ad attivi specifici.
2. Titoli obbligazionari diretti.
3. Fondi d'Investimento Alternativi.

Il comparto dei titoli ad utilizzo durevole non può superare il 50% del valore di mercato del portafoglio comprensivo dei titoli e della liquidità disponibile sui c/c della Compagnia.

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 1.269 migliaia di Euro in lieve aumento rispetto al saldo positivo di 2.135 migliaia di Euro dello scorso esercizio.
L'ammontare complessivo netto degli scarti di negoziazione è positivo per 23 migliaia di Euro in aumento rispetto al saldo positivo di 19 migliaia di Euro dell'esercizio precedente

2.3.2 Variazioni nell'esercizio degli attivi a 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 titoli classificati ad utilizzo durevole.

2.3.3 Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti (voce C.III.4) e dei depositi presso enti creditizi (voce 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 comprende prestiti su polizze pari a 1.774 migliaia di Euro (1.963 migliaia di Euro al 31.12.2016) e prestiti erogati al personale che ammontano a 235 migliaia di Euro (195 migliaia di Euro al 31.12.2016).

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

La voce in esame non è valorizzata al 31.12.2017.

2.3.6 Composizione per tipologia degli investimenti finanziari diversi (voce C.III.7)

Nel 2017 non risultano investimenti finanziari diversi.

Sezione 3: INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE (voce D)

3.1 Prospetto delle attività relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento ed indici di mercato (voce D.I)

Di seguito si riportano i prospetti dei fondi interni suddivisi per linee di investimento:

FONDO INTERNO UNIT MULTISTRATEGY	AZIONARIO INTERNAZIONALE	AZIONARIO INTERNAZIONALE GESTIONE ATTIVA
Valore al 31/12/2016	581	1.018
Nav al 31/12/2016 (valori in Euro cents)	11,075	11,299
Valore al 31/12/2017	-	-
Nav al 31/12/2017 (valori in Euro cents)	-	-

FONDO INTERNO UNIT MULTISTRATEGY	OBBLIGAZIONARIO EUROPEO	OBBLIGAZIONARIO GLOBALE
Valore al 31/12/2016	272	286
Nav al 31/12/2016 (valori in Euro cents)	10,179	10,123
Valore al 31/12/2017	-	-
Nav al 31/12/2017 (valori in Euro cents)	-	-

FONDO INTERNO UNIT MULTISTRATEGY P.R.	AZIONARIO MONDIALE	AZIONARIO MEGATREND
Valore al 31/12/2016	1.048	511
Nav al 31/12/2016 (valori in Euro cents)	10,867	9,772
Valore al 31/12/2017	-	-
Nav al 31/12/2017 (valori in Euro cents)	-	-

FONDO INTERNO UNIT MULTISTRATEGY P.R.	OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD	OBBLIGAZIONARIO GLOBALE GESTIONE ATTIVA
Valore al 31/12/2016	224	548
Nav al 31/12/2016 (valori in Euro cents)	8,975	9,493
Valore al 31/12/2017	-	-
Nav al 31/12/2017 (valori in Euro cents)	-	-

FONDO INT. UNIT MULTISTRATEGY PIP 2007	AZIONARIO INTERNAZIONALE G.A.	OBBLIGAZIONARIO EUROPEO
Valore al 31/12/2016	5.698	3.646
Nav al 31/12/2016 (valori in Euro cents)	16,487	12,941
Valore al 31/12/2017	5.578	3.653
Nav al 31/12/2017 (valori in Euro cents)	17,314	12,710

FONDO INT. UNIT SARA BI FUEL	AZIONARIO INTERNAZIONALE G.A.	OBBLIGAZIONARIO EUROPEO
Valore al 31/12/2016	-	-
Nav al 31/12/2016 (valori in Euro cents)	-	-
Valore al 31/12/2017	2.920	1.287
Nav al 31/12/2017 (valori in Euro cents)	10,006	9,905

3.2 Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D. II)

Non sono più presenti attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione.

3.3 Indicazione degli eventuali trasferimenti di investimenti operati dalla classe C alla classe D e, nei casi previsti, dalla classe D alla classe C, con specificazione degli importi, della tipologia dell'investimento e delle motivazioni del trasferimento operato

Nel corso dell'esercizio 2017 non ci sono stati trasferimenti di investimenti operati dalla classe C alla classe D e viceversa.

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

La voce in esame ammonta a 110 migliaia di Euro in diminuzione rispetto all'esercizio precedente che presentava un saldo di 111 migliaia di Euro.

4.1 Composizione delle Altre riserve tecniche - Rami vita (voce D bis II.5) per tipologia di riserva e per singolo ramo

Non risultano altre riserve tecniche a carico dei riassicuratori al 31 dicembre 2017.

Sezione 5: CREDITI (voce E)

Le informazioni richieste dal Regolamento ISVAP 22/08 relative ai crediti esigibili oltre l'esercizio successivo e quelli esigibili oltre i 5 anni sono fornite nella Sezione 16. L'ammontare complessivo della voce è pari a 28.899 migliaia di Euro in diminuzione rispetto alle 29.699 migliaia di Euro dell'esercizio precedente.

	31.12.2017	31.12.2016	Variazione Valore assoluto	%
Assicurati	6.044	5.420	624	11,5
Intermediari di assicurazione	7.545	7.190	355	4,9
Compagnie conti correnti	-	32	-32	-100,0
Assicurati e terzi per somme da recuperare	-	-	-	-
Crediti derivanti da operazione di assicurazione diretta (A)	**13.589**	**12.642**	**947**	**7,5**
Compagnie di assicurazione e riassicurazione	21	-	21	100,0
Intermediari di riassicurazione	-	-	-	-
Crediti derivanti da operazione di riassicurazione (B)	**21**	-	**21**	-
Altri crediti (C)	**15.290**	**17.057**	**-1.767**	**-10,4**
Totale crediti (A+B+C)	**28.899**	**29.699**	**-800**	**-2,7**

5.1 Fondo svalutazione crediti

Non sono stati effettuati ulteriori accantonamenti ai fondi svalutazione crediti. Pertanto viene confermato l'importo di 50 migliaia di Euro presente, come nel bilancio 2016 nel fondo svalutazione crediti verso intermediari.

5.2 Composizione degli altri crediti (voce E.III)

Di seguito si fornisce il dettaglio degli altri crediti:

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni Valore assoluto	%
Crediti verso il personale	4	4	-	-
Crediti per anticipi a fornitori	-	-	-	-
Crediti per anticipi a professionisti	16	15	1	6,0
Crediti verso Erario per imposte dirette	1.503	2.008	-505	-25,2
Crediti verso Erario per imposte indirette	180	250	-70	-28,1
Crediti d'imposta anticipi riserve	9.941	10.661	-720	-6,8
Crediti per imposte anticipate	369	701	-332	-47,3
Crediti verso Consociate	-	-	-	-
Crediti verso Controllante	3.009	3.080	-70	-2,3
- di cui per Consolidato Fiscale	1.886	2.035	-150	-7,4
Crediti vari	268	338	-70	-20,7
Fondo svalutazione altri crediti	-	-	-	-
Totale Altri crediti	**15.290**	**17.057**	**-1.767**	**-10,4**

Il credito verso l'Erario per ritenute subite è stato trasferito nella voce Crediti verso controllante per consolidato fiscale, aderendo la Società al consolidato fiscale per l'esercizio chiuso al 31.12.2017.

I crediti per imposte anticipate diminuiscono di 332 migliaia di Euro. Questa diminuzione è dovuta soprattutto al realizzo di minusvalenze sulla vendita di azioni.

La variazione dei crediti per imposte anticipate (differite attive) è illustrata nell'Allegato riguardante le variazioni delle imposte differite.

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

Gli altri elementi dell'attivo ammontano a 69.765 migliaia di Euro, in aumento rispetto alle 57.744 migliaia di Euro dell'esercizio precedente, prevalentemente a causa del decremento delle disponibilità liquide pari a -12.312 migliaia di Euro.
Per un'analisi dettagliata dello scostamento delle disponibilità liquide si rimanda all'Allegato H (Rendiconto Finanziario).

La voce è così composta:

- depositi bancari e c/c postali per 64.425 migliaia di Euro;

- altre attività per 5.340 migliaia di Euro.

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

Si espongono nella tabella che segue le variazioni intervenute nell'esercizio degli attivi di utilizzo durevole ricompresi nella classe degli attivi materiali:

	Mobili e macchine d'ufficio	Beni mobili iscritti in pubblici registri	Variazione totale degli Attivi materiali
Esistenze iniziali lorde	**511**	**-**	**511**
Acquisizioni	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-
Altre variazioni in aumento	-	-	-
Alienazioni	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-
Altre variazioni in diminuzione	-	-	-
Esistenze finali lorde	**511**	**-**	**511**
Fondo ammortamento iniziale	-501	-	-501
Ammortamenti dell'esercizio	-11	-	-11
Alienazioni	-	-	-
Fondo ammortamento finale	**-511**	**-**	**-511**
Esistenze finali nette	**-**	**-**	**-**

La Compagnia non possiede beni mobili iscritti in pubblici registri.

6.2 Azioni o quote proprie (voce F.III)

La Compagnia non detiene azioni proprie.

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, pari a 5.340 migliaia di Euro, sono in diminuzione rispetto all'esercizio precedente (5.621 migliaia di Euro); la voce in esame è composta in particolare da crediti ed altre partite in corso di regolazione riferibili all'Agenzia di Direzione per 2.941 migliaia di Euro (3.596 migliaia di Euro nel 2016) e da piani di rivalsa da attribuire alle nuove gestioni agenziali per 79 migliaia di Euro (69 migliaia di Euro nel 2016).

Sezione 7: RATEI E RISCONTI (voce G)

7.1 Indicazione separata dell'importo dei ratei e dei risconti (voci G.1, G.2 e G.3)

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

	31.12.2017	31.12.2016	Variazione Valore assoluto	%
- Per interessi	4.322	4.429	-107	-2,3
Totale ratei attivi	**4.322**	**4.429**	**-107**	**-2,3**
- Altri risconti	78	79	-1	-1,7
Totale risconti attivi	**78**	**79**	**-1**	**-1,7**
Totale ratei e risconti attivi	**4.400**	**4.508**	**-108**	-2,4

La voce dei ratei per interessi è costituita da ratei su titoli per 4.309 migliaia di Euro, in lieve diminuzione rispetto alle 4.420 migliaia di Euro dell'esercizio precedente, e da ratei relativi ad anticipazioni su polizza erogate per 12 migliaia di Euro (8 migliaia di Euro al 31.12.2016).

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 di classe C:

Soggetto Beneficiario	Valore carico	Valore Mercato	Valuta	Tasso di interesse	Ultimo tasso	Data di scadenza	Esistenza di clausole di rimborso/anticipo	Condizioni di subordinazione
Cattolica Ass. 17.12.2043 7,25% Callable	2.607.500,00	2.937.500,00	EU	Fix to Floater	7,25	17/12/2043	SÌ	lower tier 2
ENEL SPA 5 01.15.75	1.491.135,26	1.629.615,00	EU	Fix to Floater	5,00	15/01/2075	SÌ	lower tier 2
EUROVITA 6 22.12.25	2.000.000,00	2.046.000,00	EU	Fisso	6,00	22/12/2025	SÌ	lower tier 2
UNICREDIT SPA 6.95 10.31.22	5.681.591,67	6.152.600,00	EU	Fisso	6,95	31/10/2022	SÌ	lower tier 2
UNICREDIT SUBORDINATO 5,05% 31.03.2018	1.516.800,00	1.516.800,00	EU	Step Up	5,10	31/03/2018	SÌ	lower tier 2

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

Sezione 8: PATRIMONIO NETTO (voce A)

Relativamente alla voce in questione, 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 2013-2014-2015	
				copertura perdite	altre ragioni
Capitale	**26.000**				
Riserve	**40.432**				
- Riserva Legale	3.482	B			
- Riserva straordinaria	33.046	A, B, C	33.046		2.342
- Fondo organizzazione	557	A, B, C	557		
- Avanzo da fusione	2.156	A, B, C	2.156		
- Riserve imposte anticipate	610	A, B, C	610		-2.342
- Utili (perdite) portati a nuovo	582	A, B, C	582		
Totale capitale e riserve	**66.432**				
Quota non distribuibile	3.482				
Residua quota distribuibile	36.950				

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

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

Il capitale sociale, interamente versato, risulta composto da 26.000.000 azioni ordinarie del valore nominale unitario di 1 Euro.

La Compagnia non detiene in portafoglio azioni proprie o della controllante.

Sezione 9: PASSIVITÀ SUBORDINATE (voce B)

Non sussistono passività subordinate.

Sezione 10: RISERVE TECNICHE (C.II - Rami vita)

Le riserve tecniche dei rami vita ammontano a 730.253 migliaia di Euro (681.744 migliaia di Euro al 31.12.2016).

10.4 Riserve matematiche (voce C.II.1), riserve complementari (voce C.II.2), riserve per somme da pagare (voce C.II.3) e riserva per partecipazioni agli utili e ristorni (voce C.II.4)

Le riserve matematiche ammontano a 719.744 migliaia di Euro (668.745 migliaia di Euro al 31.12.2016). Le variazioni intervenute nell'esercizio delle componenti delle riserve in oggetto sono fornite nell'Allegato 14.

Le riserve premi delle assicurazioni complementari ammontano a 128 migliaia di Euro contro le 124 migliaia di Euro dell'esercizio precedente.

Le riserve per somme da pagare ammontano a 7.494 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto alle 10.186 migliaia di Euro del precedente esercizio e si riferiscono al ramo I per 6.882 migliaia di Euro, al ramo III per 408 migliaia di Euro, al ramo V per 204 migliaia di Euro.

Non sussistono riserve per partecipazioni agli utili e ristorni.

10.5 Altre riserve tecniche vita (voce C.II.5)

Le altre riserve tecniche ammontano a 2.888 migliaia di Euro, in aumento rispetto alle 2.689 migliaia di Euro dell'esercizio precedente, e si riferiscono esclusivamente alla riserva per spese di gestione (2.816 migliaia di Euro per il ramo I e 71 migliaia di Euro per il ramo V).

Sezione 11: RISERVE TECNICHE ALLORCHÉ IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO È SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE (voce D)

11.1 Dettaglio delle riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento o indici di mercato (voce D.I), con indicazione dell'ammontare delle riserve ripartito in funzione delle tipologie di prodotto in portafoglio

Le riserve tecniche relative a contratti le cui prestazioni sono connesse a indici azionari o altri valori di riferimento ammontano a 13.403 migliaia di Euro (13.776 migliaia di Euro nell'esercizio precedente) e sono composte esclusivamente da Riserve relative a contratti Unit Linked.

Sezione 12: FONDI PER RISCHI E ONERI (voce E)

La voce in oggetto ammonta a 318 migliaia di Euro (255 migliaia di Euro al 2016).
La voce è composta da Fondi per trattamenti di quiescenza per 179 migliaia di Euro e da Altri Accantonamenti per 139 migliaia di Euro.

Tra gli altri accantonamenti si annoverano le somme accantonate in virtù di cause promosse da terzi nei confronti della Società.

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 PASSIVITÀ (voce G)

I debiti e le altre passività ammontano a 11.596 migliaia di Euro, registrando una lieve diminuzione rispetto alle 11.819 migliaia di Euro del precedente esercizio.
Le partite relative a debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e riassicurazione ammontano a complessive 2.088 migliaia di Euro e sono composte dalle seguenti voci: debiti verso intermediari di assicurazione per 1.506 migliaia di Euro (1.614 migliaia di Euro al 31.12.2016); debiti verso assicurati per deposito per 570 migliaia di Euro (656 migliaia di Euro al 31.12.2016); debiti verso compagnie di assicurazione e riassicurazione per 12 migliaia di Euro (39 migliaia alla chiusura dell'esercizio precedente).
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.

Si precisa altresì che non vi sono debiti di durata residua superiore a cinque anni né debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

13.1 Prestiti obbligazionari (voce G.III)

Non sussistono prestiti obbligazionari.

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

Non sussistono debiti verso banche e istituti finanziari.

13.3 Debiti con garanzia reale (voce G.V)

Non sussistono debiti con garanzia reale.

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

Non sussistono prestiti diversi e altri debiti finanziari.

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

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

13.6 Altri debiti (voce G. VIII)

Viene riportato in seguito il dettaglio della voce in oggetto:

	31.12.2017	31.12.2016	Variazione Valore assoluto	%
Imposte a carico assicurati	13	22	-10	-43,1
Oneri tributari diversi	3.557	3.147	410	13,0
Verso enti assistenziali e previdenziali	103	95	8	8,8
Debiti diversi	3.973	4.460	-487	-10,9
Totale Altri debiti	**7.646**	**7.725**	**-79**	**-1,0**

L'ammontare dei debiti per oneri tributari diversi è costituito prevalentemente dal saldo dell'imposta sulle riserve matematiche dei rami vita ex art. 1 del D.L. 209/02 per 3.557 migliaia di Euro, in lieve aumento rispetto alle 3.147 migliaia di Euro dell'esercizio precedente.

In dettaglio i debiti diversi sono i seguenti:

	31.12.2017	31.12.2016	Variazione Valore assoluto	Variazione %
Debiti verso il personale	503	505	-2	-
Debiti verso fornitori	38	34	4	11,0
Debiti per fatture da ricevere	553	566	-13	-2,3
Debiti verso professionisti	-	-	-	-
Debiti verso società Consociate	-	-	-	-
Debiti verso Controllante	2.671	3.127	-456	-14,6
- di cui per Consolidato Fiscale	1.733	2.032	-299	-14,7
Altri debiti diversi	208	229	-21	-9,0
Totale Debiti diversi	**3.973**	**4.460**	**-487**	**-10,9**

Si precisa che relativamente alla voce "altri debiti" non vi sono debiti di durata residua superiore a cinque anni né debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

I debiti verso le società del Gruppo (rappresentati quest'anno solo da debiti verso la Controllante) sono pari a 2.671 migliaia di Euro, in linea con l'esercizio precedente (3.127 migliaia di Euro nel 2016).

13.7 Altre passività (voce G.IX)

Le altre passività sono passate dalle 1.301 migliaia di Euro del 2016 alle 1.358 migliaia di Euro del 2017 con un incremento di 57 migliaia di Euro.
Le provvigioni per premi in corso di riscossione ammontano a 219 migliaia di Euro in aumento rispetto alle 183 migliaia di Euro del precedente esercizio.
Le passività diverse ammontano a 1.140 migliaia di Euro e sono costituite perlopiù da premi di produzione per agenzie (in aumento rispetto alle 1.118 migliaia di Euro dell'esercizio precedente).
Alla chiusura dell'esercizio non sussistono conti transitori passivi di riassicurazione.

Sezione 14: RATEI E RISCONTI (voce H)

Non sussistono ratei e risconti passivi.

Sezione 15: ATTIVITÀ E PASSIVITÀ RELATIVE A IMPRESE DEL GRUPPO ED 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 - ESIGIBILITÀ

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.

VOCE	DESCRIZIONE	Saldo al 31.12.17	Imp. esig. dall'01.01.19 al 31.12.22	Imp. esig. oltre il 31.12.22
VOCE C	**Finanziamenti**			
C.III.4.b)	Prestiti su polizze	1.774	462	-
C.III.4.c)	Altri prestiti	235	126	51
	Totale	**2.009**	**588**	**51**
VOCE E	**Crediti**			
E.I	Totale Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	13.589	163	78
E.II	Totale Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	21	-	-
E.III	Altri crediti	15.290	353	
	Totale	**28.899**	**516**	**78**

VOCE	DESCRIZIONE	Saldo al 31.12.17	Imp. esig. dall'01.01.19 al 31.12.22	Imp. esig. oltre il 31.12.22
VOCE F	**Depositi ricevuti dai Riassicuratori**			
	Depositi ricevuti dai Riassicuratori	-	-	-
	Totale	**-**	**-**	**-**
VOCE G	**Debiti e Altre passività**			
G.I	Debiti da operazioni di assicurazione diretta	2.077	-	-
G.II	Debiti da operazioni di riassicurazione	12	-	-
G.VII	Trattamento di fine rapporto	503	-	-
G.VIII	Altri debiti	7.646	-	-
G.IX	Altre passività	1.358	-	-
	Totale	**11.596**	**-**	**-**

Il credito per imposte anticipate, incluso nella voce E.III, esigibile oltre l'esercizio, è pari a 353 migliaia di Euro.

Sezione 16bis: FORME PENSIONISTICHE INDIVIDUALI

Dal 20 gennaio 2014 Sara Vita non commercializza più il prodotto Sara Multistrategy PIP, Piano Individuale Pensionistico di tipo assicurativo - Fondo Pensione, iscritto dalla COVIP all'Albo Fondi Pensione con il n. 5072.

Prosegue normalmente, invece, la commercializzazione di Libero Domani, Piano Individuale Pensionistico di tipo assicurativo - Fondo Pensione, finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio, ai sensi dell'art.13 del Decreto legislativo 5 dicembre 2005 n.252, che COVIP ha iscritto all'Albo Fondi Pensione con il n. 5092. Al prodotto, ora, è possibile abbinare una garanzia aggiuntiva Temporanea caso morte a capitale e premio costanti.

Sezione 17: GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

L'informativa su garanzie, impegni e altri conti d'ordine è fornita nell'Allegato 17.

Il prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati è fornito nell'Allegato 18.

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:

	31.12.2017	31.12.2016	Variazione Valore assoluto	Variazione %
Garanzie prestate	-	-	-	-
Garanzie ricevute	-	-	-	-
Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	-	-	-	-
Titoli depositati presso terzi	600.265	540.908	59.357	11,0
Beni di terzi	-	-	-	-
Totale conti d'ordine	**600.265**	**540.908**	**59.357**	**11,0**

CONTO ECONOMICO

Sezione 19: INFORMAZIONI CONCERNENTI IL CONTO TECNICO

19.1 Informazioni di sintesi relative ai premi e al saldo di riassicurazione

Le informazioni di sintesi relative ai premi ed al saldo di riassicurazione sono contenute nell'Allegato 20.

La raccolta premi dell'esercizio è stata di 90.962 migliaia di Euro, in aumento rispetto alle 87.209 migliaia di Euro del precedente esercizio, dovuta alla maggiore raccolta premi nel ramo I (Assicurazioni sulla durata della vita umana), tradizionalmente il ramo di attività prevalente della Compagnia. Tale incremento è riconducibile alla crescita della nuova produzione a premi periodici.
La raccolta è distribuita nel settore delle individuali per 79.706 migliaia di Euro e nel settore delle collettive per 11.256 migliaia di Euro.

19.2 Proventi da investimenti – (voce II. 2)

Il dettaglio dei proventi da investimenti, per il cui commento si rinvia alla Relazione sulla Gestione, è indicato nell'Allegato 21.

19.3 Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione – (voce II. 3)

Il dettaglio dei proventi e delle plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio degli assicurati i quali ne sopportano il rischio ed investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione è evidenziato nell'Allegato 22.

19.4 Altri proventi tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione (voce II.4)

Gli altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano a 455 migliaia di Euro con un aumento di 97 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio (358 migliaia di Euro alla chiusura dell'esercizio precedente), il saldo è riconducibile essenzialmente alle commissioni di mantenimento attive sui prodotti di classe D.

19.5 Variazione della riserva per somme da pagare e somme versate ai beneficiari dei contratti durante l'esercizio per i sinistri avvenuti in esercizi precedenti

L'onere di competenza dell'esercizio relativo alle somme pagate e da pagare, al netto delle cessioni in riassicurazione, ammonta a 49.693 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto alle 55.221 migliaia di Euro dell'esercizio precedente. L'importo è costituito da 52.385 migliaia di Euro come somme pagate al netto delle cessioni in riassicurazione, comprensive delle spese di liquidazione per 359 migliaia di Euro, e da un ricavo netto di 2.692 migliaia di Euro relativo alla variazione delle riserve per somme da pagare.

L'ammontare delle somme pagate relativo agli esercizi precedenti è stato di 11.136 migliaia di Euro (14.450 migliaia di Euro alla data di chiusura dell'esercizio precedente).

19.6 Ristorni e partecipazioni agli utili (voce II.7) riconosciuti agli assicurati o ad altri beneficiari

Alla chiusura dell'esercizio non sussistono ristorni e partecipazioni agli utili riconosciuti agli assicurati o ad altri beneficiari.

19.7 Indicazione separata dell'importo delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori (voce II.8.f)

Gli importi relativi alle provvigioni ricevute dai riassicuratori nell'esercizio sono stati pari a 18,9 migliaia di Euro (20 migliaia di Euro nel 2016) e 59,7 migliaia di Euro per le partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori (0,3 migliaia di Euro nel 2016).

19.8 Oneri patrimoniali e finanziari – (voce II. 9)

Il dettaglio degli oneri patrimoniali e finanziari è riportato nell'Allegato 23.

19.9 Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione – (voce II. 10)

Il dettaglio degli oneri patrimoniali e finanziari e delle minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio degli assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione è indicato nell'Allegato 24.

19.10 Altri oneri tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione (voce II.11)

Gli altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano a 696 migliaia di Euro, in forte diminuzione rispetto ai 1.827 migliaia di Euro dell'esercizio precedente; la voce in esame è costituita prevalentemente da annullamenti di premi per inesigibilità e per motivi tecnici 516 migliaia di Euro e da commissioni passive di mantenimento e di gestione prodotti classe D (179 migliaia di Euro).

19.11 Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico ed indicazione della base applicata per il calcolo (voce II.12)

La quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico al conto non tecnico, determinata ai sensi e secondo le modalità indicate nell'art. 23 Regolamento ISVAP 22/08 (capo III), risulta pari a 2.048 migliaia di Euro, a differenza dell'esercizio precedente dove tale valore risultava essere pari a 2.016 migliaia di Euro.

Sezione 20: SVILUPPO DELLE VOCI TECNICHE DI RAMO

20.2.1 Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - portafoglio italiano

Il prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo è sviluppato nell'Allegato 27.
L'imputazione al singolo ramo delle poste comuni è stata fatta in proporzione ai premi per le poste di carattere amministrativo e in proporzione alle provvigioni d'acquisto per le spese di acquisizione.
La voce proventi da investimenti include proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso per 20.392 migliaia di Euro, proventi da quote di fondi comuni di investimento per 7.219 migliaia di Euro, proventi su azioni per 138 migliaia di Euro e interessi attivi su finanziamenti per 77 migliaia di Euro.
Tra gli oneri da investimenti sono presenti oneri su obbligazioni per 2.765 migliaia di Euro, tra i quali scarti di emissione per 84 migliaia di Euro e scarti di negoziazione per 70,0 migliaia di Euro. Si rilevano infine oneri su azioni per 73 migliaia di Euro (relativi prevalentemente a rettifiche di valore e perdite su realizzo) ed oneri su fondi comuni di investimento per 351 migliaia di Euro.
Si segnala inoltre che, per una più aderenza alla normativa, nell'ambito delle spese di gestione sono state rilevate nelle altre spese di acquisizione voci di costo per un importo pari a 1.300 migliaia di Euro, che nello scorso esercizio erano state rilevate nelle provvigioni di acquisto per un importo pari a 1.280 migliaia di Euro.

20.2.2 Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita - portafoglio italiano

Il prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita del portafoglio italiano è sviluppato nell'Allegato 28.

Sezione 21: INFORMAZIONI CONCERNENTI IL CONTO NON TECNICO

21.1 Proventi da investimenti – Rami Danni (voce III. 3)

Il dettaglio dei proventi da investimenti, per il cui commento si rinvia alla Relazione sulla Gestione, è indicato nell'Allegato 21.

21.3 Altri proventi (voce III.7)

Gli "altri proventi" ammontano a 1.171 migliaia di Euro (1.403 migliaia di Euro al 31.12.2016), includendo gli interessi su conti correnti bancari per 71 migliaia di Euro, i recuperi spese nei confronti della Capogruppo per 1.077 migliaia di Euro e gli altri proventi per 23 migliaia di Euro.

21.4 Altri oneri (voce III.8)

Gli "altri oneri" ammontano a 1.789 migliaia di Euro (1.657 migliaia di Euro al 31.12.2016), includendo gli oneri sostenuti per conto della Controllante per 1.077 migliaia di Euro, gli ammortamenti per attivi immateriali per 548 migliaia di Euro e gli altri oneri per 119 migliaia di Euro.

21.5 Proventi straordinari (voce III.10)

I proventi straordinari ammontano a 301 migliaia di Euro (962 migliaia di Euro al 31.12.2016).

21.6 Oneri straordinari (voce III.11)

Gli oneri straordinari sono pari a 195 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto alle 651 migliaia di Euro dell'esercizio precedente.
Il dettaglio dei proventi e oneri straordinari derivanti da rapporti con imprese del gruppo è fornito nell'Allegato 30.

21.7 Imposte sul reddito dell'esercizio (voce III.13)

L'aliquota teorica applicabile al reddito imponibile è pari al 24,0% relativamente all'IRES e al 6,82% ai fini IRAP.

La voce imposte sul reddito accoglie un importo pari a 1.273 migliaia di Euro, determinato per 782 migliaia di Euro da IRES corrente, per 250 migliaia di Euro da IRAP corrente, per 332 migliaia di Euro dall'utilizzo del credito per imposte anticipate e per 90 migliaia di Euro dall'utilizzo di imposte differite.
Le imposte anticipate si riferiscono alle differenze temporanee deducibili e sono state rilevate esistendo la ragionevole certezza di conseguire redditi imponibili futuri sufficienti per la loro ricuperabilità.
Per il prospetto di dettaglio delle imposte anticipate e differite si rinvia all'Allegato E.

Sezione 22: ALTRE INFORMAZIONI RELATIVE AL CONTO ECONOMICO

22.1 Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

Il prospetto relativo ai rapporti con le imprese del Gruppo è contenuto nell'Allegato 30.

22.2 Premi contabilizzati del lavoro diretto

Il prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto 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 Trasferimento dei titoli da un comparto (durevole o non durevole) all'altro ovvero dismissione anticipata di titoli classificati ad utilizzo durevole che rivestono carattere di eccezionalità e straordinarietà

Durante l'esercizio 2017 non si sono perfezionati trasferimenti di investimenti di importi significativi dal comparto durevole al non durevole e viceversa.

22.5 Operazioni in strumenti derivati

Nell'esercizio 2017 non è transitato nel portafoglio di Sara Vita (classe C e classe D) alcuno strumento finanziario derivato.

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 31.12.2017	Destinazione risultato di esercizio e riclassifiche	Patrimonio netto post destinazione e riclassifiche
Capitale Sociale	26.000		26.000
Riserva legale	3.482	118	3.600
Riserva straordinaria	33.046	2.478	35.524
Fondo di organizzazione	556		556
Avanzo da fusione	2.156		2.156
Riserva per imposte anticipate	610	-241	369
Utile (Perdite) portate a nuovo	582		582
Risultato dell'esercizio corrente	2.355	-2.355	-
Totale Patrimonio netto	**68.787**	**-**	**68.787**

2. Rendiconto Finanziario

Il dettaglio del rendiconto finanziario è riportato in allegato al presente Bilancio 2017.

3. Bilancio della Società Capogruppo

Il dettaglio del bilancio della Capogruppo Sara Assicurazioni Spa è riportato nell'Allegato D.

4. Bilancio Consolidato

Ai sensi dell'art. 95 del D.Lgs. 209/05 e seguenti, la società Sara Vita è esonerata dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato in quanto al 31 dicembre 2017 non detiene il controllo di alcuna società.
Il bilancio consolidato è stato altresì predisposto dalla società controllante Sara Assicurazioni Spa secondo i Principi Contabili Internazionali.

5. 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 Società è soggetta alla direzione ed al coordinamento di Sara Assicurazioni con la quale intercorrono rapporti di:

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

I dettagli dei rapporti con le società del Gruppo sono contenuti negli allegato 16 e 30.

6. 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 31.12.2017.

Aliquota Ires	**24,00%**		
	Imponibile	**Imposta**	**Aliquote**
Utile ante imposte	**3.627**	**871**	**24,00%**
Variazioni in aumento	2.783	668	18,41%
Variazioni in diminuzione	-3.154	-757	-20,87%
Importi Ires effettiva	**3.257**	**782**	**21,55%**

Aliquota Irap	**6,82%**		
	Imponibile	**Imposta**	**Aliquote**
Risultato del conto tecnico	**2.091**	**143**	**6,82%**
Variazioni in aumento	3.112	212	10,15%
Variazioni in diminuzione	-1.544	-105	-5,04%
Importi Irap effettiva	**3.659**	**250**	**11,93%**

Società SARA VITA

Capitale sociale sottoscritto E. 26.000.000 Versato E. 26.000.000
Sede in ROMA
Allegati alla Nota integrativa Esercizio 2017

N.	DESCRIZIONE	Danni *	Vita *	Danni e Vita *
1	Stato patrimoniale -Gestione danni	n.d.		
2	Stato patrimoniale -Gestione vita		1	
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)			0
6	Attivo -Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate			0
7	Attivo -Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote			0
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)		13	
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	n.d.		
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)		1	
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	n.d.		
20	Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione		1	
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)		1	
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)		1	
25	Assicurazioni danni -Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo -Portafoglio italiano	n.d.		

26	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni -Portafoglio italiano	n.d.		
27	Assicurazioni vita -Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo -Portafoglio italiano		1	
28	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita -Portafoglio italiano		1	
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 appartenenti alla categoria degli "Altri investimenti finanziari" per ente emittente
B	Dettaglio dei titoli depositati presso terzi per categoria di ente depositario
C	Rapporti con imprese del Gruppo per società
D	Bilancio di esercizio della Capogruppo
E	Prospetto di dettaglio delle imposte anticipate e differite
F	Struttura del Patrimonio Netto
G	Compensi alla società di revisione
H	Rendiconto finanziario

Roma, 15 marzo 2018

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Società **SARA VITA**

Capitale sociale sottoscritto E. 26000000 Versato E. 26000000

Sede in ROMA

Tribunale 7115/85

Allegati alla Nota Integrativa

Esercizio **2017**

(Valore in migliaia Euro)

Società SARA VITA

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

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		3 2.985		
2. Altre spese di acquisizione		6		
3. Costi di impianto e di ampliamento		7		
4. Avviamento		8		
5. Altri costi pluriennali		9 724		10 3.709
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa		11		
2. Immobili ad uso di terzi		12		
3. Altri immobili		13		
4. Altri diritti reali su immobili		14		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti		15	16	
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	17			
b) controllate	18			
c) consociate	19			
d) collegate	20			
e) altre	21	22		
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	35	
		da riportare		3.709

Valori dell'esercizio precedente

			181
	182		
	183 2.038		
	186		
	187		
	188		
	189 802		190 2.840
	191		
	192		
	193		
	194		
	195	196	
197			
198			
199			
200			
201	202		
203			
204			
205			
206			
207	208		
209			
210			
211			
212			
213	214	215	
	da riportare		2.840

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

				Valori dell'esercizio	
			riporto		3.709
C.	INVESTIMENTI (segue)				
III	- Altri investimenti finanziari				
	1. Azioni e quote				
	a) Azioni quotate	36			
	b) Azioni non quotate	37			
	c) Quote	38	39		
	2. Quote di fondi comuni di investimento		40 145.935		
	3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:				
	a) quotati	41 544.410			
	b) non quotati	42 11.684			
	c) obbligazioni convertibili	43	44 556.094		
	4. Finanziamenti				
	a) prestiti con garanzia reale	45			
	b) prestiti su polizze	46 1.774			
	c) altri prestiti	47 235	48 2.009		
	5. Quote in investimenti comuni		49		
	6. Depositi presso enti creditizi		50		
	7. Investimenti finanziari diversi		51	52 704.038	
IV	- Depositi presso imprese cedenti			53	54 704.038
D.	INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE				
I	- Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercat			55 13.438	
II	- Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			56	57 13.438
D bis.	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
	II - RAMI VITA				
	1. Riserve matematiche		63		
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari		64		
	3. Riserva per somme da pagare		65 110		
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni		66		
	5. Altre riserve tecniche		67		
	6. Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento e sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		68		69 110
			da riportare		721.295

Valori dell'esercizio precedente

			riporto				2.840
216	1.628						
217							
218		219	1.628				
		220	151.385				
221	505.469						
222	4.654						
223		224	510.123				
225							
226	1.963						
227	195	228	2.158				
		229					
		230					
		231		232	665.294		
				233		234	665.294
				235	13.830		
				236		237	13.830
		243	1				
		244					
		245	110				
		246					
		247					
		248				249	111
			da riportare				682.075

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

				Valori dell'esercizio	
			riporto		721.295
E. CREDITI					
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
1. Assicurati					
a) per premi dell'esercizio	71	5.663			
b) per premi degli es. precedenti	72	380	73 6.044		
2. Intermediari di assicurazione			74 7.545		
3. Compagnie conti correnti			75		
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	77 13.589	
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78 21		
2. Intermediari di riassicurazione			79	80 21	
III - Altri crediti				81 15.290	82 28.899
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO					
I - Attivi materiali e scorte:					
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83		
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84		
3. Impianti e attrezzature			85		
4. Scorte e beni diversi			86	87	
II - Disponibilità liquide					
1. Depositi bancari e c/c postali			88 64.425		
2. Assegni e consistenza di cassa			89	90 64.425	
IV - Altre attività					
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92		
2. Attività diverse			93 5.340	94 5.340	95 69.764
di cui Conto di collegamento con la gestione danni			901		
G. RATEI E RISCONTI					
1. Per interessi				96 4.322	
2. Per canoni di locazione				97	
3. Altri ratei e risconti				98 78	99 4.400
TOTALE ATTIVO					100 824.358

Valori dell'esercizio precedente

			riporto				682.075
251	5.350						
252	70	253	5.420				
		254	7.190				
		255	32				
		256		257	12.642		
		258					
		259		260			
				261	17.057	262	29.699
		263	28				
		264					
		265					
		266		267	10		
		268	52.113				
		269		270	52.113		
		272					
		273	5.621	274	5.621	275	57.744
		903					
				276	4.429		
				277			
				278	79	279	4.508
						280	774.026

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

				Valori dell'esercizio	
A.	PATRIMONIO NETTO				
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente			101 26.000	
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione			102	
III	- Riserve di rivalutazione			103	
IV	- Riserva legale			104 3.482	
V	- Riserve statutarie			105	
VI	- Riserve per azioni della controllante			400	
VII	- Altre riserve			107 36.368	
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo			108 582	
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio			109 2.355	
X	- Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio			401	110 68.787
B.	PASSIVITA' SUBORDINATE				111
C.	RISERVE TECNICHE				
II	- RAMI VITA				
	1. Riserve matematiche	118	719.744		
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	128		
	3. Riserva per somme da pagare	120	7.494		
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121			
	5. Altre riserve tecniche	122	2.888		123 730.253
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 13.403	
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione			126	127 13.403
			da riportare		812.444

Valori dell'esercizio precedente

			281	26.000	
			282		
			283		
			284	3.246	
			285		
			500		
			287	31.890	
			288	582	
			289	4.714	
			501		290 66.432
					291
298	668.745				
299	124				
300	10.186				
301					
302	2.689				303 681.744
			305	13.776	
			306		307 13.776
		da riportare			761.952

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

				Valori dell'esercizio		
			riporto			812.444
E.	FONDI PER RISCHI E ONERI					
	1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili			128	179	
	2. Fondi per imposte			129		
	3. Altri accantonamenti			130	139	131 318
F.	DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI					132
G.	DEBITI E ALTRE PASSIVITA'					
I	- Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
	1. Intermediari di assicurazione	133	1.506			
	2. Compagnie conti correnti	134				
	3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	570			
	4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136		137	2.076	
II	- Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
	1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	12			
	2. Intermediari di riassicurazione	139		140	12	
III	- Prestiti obbligazionari			141		
IV	- Debiti verso banche e istituti finanziari			142		
V	- Debiti con garanzia reale			143		
VI	- Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144		
VII	- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145	503	
VIII	- Altri debiti					
	1. Per imposte a carico degli assicurati	146	13			
	2. Per oneri tributari diversi	147	3.557			
	3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	103			
	4. Debiti diversi	149	3.973	150	7.646	
IX	- Altre passività					
	1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151				
	2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	219			
	3. Passività diverse	153	1.140	154	1.358	155 11.596
	di cui Conto di collegamento con la gestione danni	902				
			da riportare			824.358

Valori dell'esercizio precedente

riporto					761.952
		308	71		
		309	90		
		310	94	311	255
				312	
313	1.614				
314					
315	656				
316		317	2.270		
318	39				
319		320	39		
		321			
		322			
		323			
		324			
		325	484		
326	23				
327	3.147				
328	95				
329	4.460	330	7.725		
331					
332	183				
333	1.118	334	1.301	335	11.819
904					
da riportare					774.026

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio
riporto		824.358
H. RATEI E RISCONTI		
1. Per interessi	156	
2. Per canoni di locazione	157	
3. Altri ratei e risconti	158	159
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		160 824.358

Valori dell'esercizio precedente

riporto		774.026
	336	
	337	
	338	339
		340 774.026

Società SARA VITA Esercizio 2017

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

		Gestione danni	Gestione vita	Totale
Risultato del conto tecnico		1	21 2.091	41 2.091
Proventi da investimenti	+	2		42
Oneri patrimoniali e finanziari	-	3		43
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita	+		24 2.048	44 2.048
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni	-	5		45
Risultato intermedio di gestione		6	26 4.139	46 4.139
Altri proventi	+	7	27 1.171	47 1.171
Altri oneri	-	8	28 1.790	48 1.790
Proventi straordinari	+	9	29 301	49 301
Oneri straordinari	-	10	30 195	50 195
Risultato prima delle imposte		11	31 3.627	51 3.627
Imposte sul reddito dell'esercizio	-	12	32 1.272	52 1.272
Risultato di esercizio		13	33 2.355	53 2.355

Nota integrativa - Allegato 4

Esercizio 2017

Società SARA VITA

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

			Attivi immateriali B		Terreni e fabbricati C.I
Esistenze iniziali lorde	+	1	6.797	31	
Incrementi nell'esercizio	+	2	1.641	32	
per: acquisti o aumenti		3	1.641	33	
riprese di valore		4		34	
rivalutazioni		5		35	
altre variazioni		6		36	
Decrementi nell'esercizio	-	7	21	37	
per: vendite o diminuzioni		8		38	
svalutazioni durature		9		39	
altre variazioni		10	21	40	
Esistenze finali lorde (a)		11	8.417	41	
Ammortamenti:					
Esistenze iniziali	+	12	3.957	42	
Incrementi nell'esercizio	+	13	751	43	
per: quota di ammortamento dell'esercizio		14	751	44	
altre variazioni		15		45	
Decrementi nell'esercizio	-	16		46	
per: riduzioni per alienazioni		17		47	
altre variazioni		18		48	
Esistenze finali ammortamenti (b) (*)		19	4.708	49	
Valore di bilancio (a - b)		20	3.709	50	
Valore corrente				51	
Rivalutazioni totali		22		52	
Svalutazioni totali		23		53	

Società SARA VITA Esercizio 2017

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:	1	21	41	61	81	101
a) azioni quotate	2	22	42	62	82	102
b) azioni non quotate	3	23	43	63	83	103
c) quote	4	24	44	64	84	104
2. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65	85	105
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	6	26	46	66	86	106
a1) titoli di Stato quotati	7	27	47	67	87	107
a2) altri titoli quotati	8	28	48	68	88	108
b1) titoli di Stato non quotati	9	29	49	69	89	109
b2) altri titoli non quotati	10	30	50	70	90	110
c) obbligazioni convertibili	11	31	51	71	91	111
5. Quote in investimenti comuni	12	32	52	72	92	112
7. Investimenti finanziari diversi	13	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:	121	141	161	181	201	221
a) azioni quotate	122	142	162	182	202	222
b) azioni non quotate	123	143	163	183	203	223
c) quote	124	144	164	184	204	224
2. Quote di fondi comuni di investimento	125 23.956	145 23.698	165 121.979	185 129.190	205 145.935	225 152.887
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	126 167.905	146 194.292	166 388.189	186 398.760	206 556.094	226 593.051
a1) titoli di Stato quotati	127 118.597	147 138.805	167 342.581	187 350.783	207 461.178	227 489.587
a2) altri titoli quotati	128 44.405	148 48.952	168 38.828	188 40.993	208 83.233	228 89.945
b1) titoli di Stato non quotati	129 4.904	149 6.535	169	189	209 4.904	229 6.535
b2) altri titoli non quotati	130	150	170 6.780	190 6.984	210 6.780	230 6.984
c) obbligazioni convertibili	131	151	171	191	211	231
5. Quote in investimenti comuni	132	152	172	192	212	232
7. Investimenti finanziari diversi	133	153	173	193	213	233

Società SARA VITA Esercizio 2107

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 C.III.1	Quote di fondi comuni di investimento C.III.2	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso C.III.3	Quote in investimenti comuni C.III.5	Investimenti finanziari diversi C.III.7
Esistenze iniziali	+	1	21 608	41 150.194	81	101
Incrementi nell'esercizio:	+	2	22 23.348	42 22.801	82	102
per: acquisti		3	23 23.348	43 22.245	83	103
riprese di valore		4	24	44	84	104
trasferimenti dal portafoglio non durevole		5	25	45	85	105
altre variazioni		6	26	46 556	86	106
Decrementi nell'esercizio:	-	7	27	47 5.090	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 5.090	91	111
Valore di bilancio		12	32 23.956	52 167.905	92	112
Valore corrente		13	33 23.698	53 194.292	93	113

Esercizio 2017

Società SARA VITA

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

			Finanziamenti C.III.4		Depositi presso enti creditizi C.III.6
Esistenze iniziali	+	1	2.158	21	
Incrementi nell'esercizio:	+	2	430	22	
per: erogazioni		3	430		
riprese di valore		4			
altre variazioni		5			
Decrementi nell'esercizio:	-	6	579	26	
per: rimborsi		7	579		
svalutazioni		8			
altre variazioni		9			
Valore di bilancio		10	2.009	30	

Società **SARA VITA** Esercizio **2017**

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice fondo: 00011 Descrizione fondo: UNIT MULTISTRATEGY AZIONARIO INTERNAZIONALE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25 559	45	65 524
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V. Altre attività	10	30 -5	50	70 -5
VI. Disponibilità liquide	11	31 27	51	71 27
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	34 581	54	74 545

Società **SARA VITA** Esercizio **2017**

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice fondo: 00012 Descrizione fondo: UNIT MULTISTRATEGY OBBLIGAZIONARIO EUROPEO

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25 255	45	65 249
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V. Altre attività	10	30 -1	50	70 -1
VI. Disponibilità liquide	11	31 18	51	71 18
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	34 272	54	74 266

Società **SARA VITA** Esercizio **2017**

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice fondo: 00013 Descrizione fondo: UNIT MULTISTRATEGY OBBLIGAZIONARIO GLOBALE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25 265	45	65 259
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V. Altre attività	10	30 -1	50	70 -1
VI. Disponibilità liquide	11	31 22	51	71 22
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	34 286	54	74 280

Società **SARA VITA** Esercizio **2017**

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice fondo: 00014 Descrizione fondo: UNIT MULTISTRATEGY AZIONARIO INTERNAZIONALE GESTIONE ATTIVA

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25 980	45	65 916
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V. Altre attività	10	30 -8	50	70 -8
VI. Disponibilità liquide	11	31 46	51	71 46
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	34 1.018	54	74 954

Società **SARA VITA** Esercizio **2017**

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice fondo: 00016 Descrizione fondo: UNIT MULTISTRATEGY OBBLIGAZIONARIO GLOBALE GESTIONE ATTIVA

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25 514	45	65 503
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V. Altre attività	10	30 -33	50	70 -33
VI. Disponibilità liquide	11	31 66	51	71 66
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	34 548	54	74 536

Società **SARA VITA** Esercizio **2017**

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice fondo: 00017 Descrizione fondo: UNIT MULTISTRATEGY OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25 234	45	65 222
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V. Altre attività	10	30 -23	50	70 -23
VI. Disponibilità liquide	11	31 13	51	71 13
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	34 224	54	74 213

Società **SARA VITA** Esercizio **2017**

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice fondo: 00018 Descrizione fondo: UNIT MULTISTRATEGY AZIONARIO MEGATREND

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25 503	45	65 481
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V. Altre attività	10	30 -26	50	70 -26
VI. Disponibilità liquide	11	31 34	51	71 34
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	34 511	54	74 489

Società **SARA VITA** Esercizio **2017**

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice fondo: 00019 Descrizione fondo: UNIT MULTISTRATEGY AZIONARIO MONDIALE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25 1.076	45	65 1.029
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V. Altre attività	10	30 -60	50	70 -60
VI. Disponibilità liquide	11	31 32	51	71 32
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	34 1.048	54	74 1.001

Società **SARA VITA** Esercizio **2017**

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice fondo: 00022 Descrizione fondo: UNIT MULTISTRATEGY PIP OBBLIGAZIONARIO EUROPEO

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5 3.390	25 3.491	45 3.370	65 3.451
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V. Altre attività	10 -75	30 -43	50 -75	70 -43
VI. Disponibilità liquide	11 338	31 198	51 338	71 198
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14 3.653	34 3.646	54 3.634	74 3.606

Società **SARA VITA** Esercizio **2017**

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice fondo: 00023 Descrizione fondo: UNIT MULTISTRATEGY PIP AZIONARIO INTERNAZIONALE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5 5.560	25 5.700	45 5.272	65 5.144
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V. Altre attività	10 -51	30 -114	50 -51	70 -114
VI. Disponibilità liquide	11 69	31 112	51 69	71 112
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14 5.578	34 5.698	54 5.290	74 5.142

Società **SARA VITA** Esercizio **2017**

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice fondo: 00024 Descrizione fondo: UNIT SARA AZIONARIO

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5 2.530	25	45 2.542	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V. Altre attività	10 -20	30	50 -20	70
VI. Disponibilità liquide	11 410	31	51 410	71
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14 2.920	34	54 2.931	74

Società **SARA VITA** Esercizio **2017**

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice fondo: 00025 Descrizione fondo: UNIT SARA OBBLIGAZIONARIO

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5 1.197	25	45 1.209	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V. Altre attività	10 -50	30	50 -50	70
VI. Disponibilità liquide	11 140	31	51 140	71
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14 1.287	34	54 1.299	74

Società **SARA VITA** Esercizio **2017**

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice fondo: Descrizione fondo:

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5 12.677	25 13.575	45 12.393	65 12.778
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V. Altre attività	10 -196	30 -314	50 -196	70 -314
VI. Disponibilità liquide	11 957	31 569	51 957	71 569
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14 13.438	34 13.831	54 13.154	74 13.033

Società SARA VITA Esercizio 2017

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)

Tipologia		Esercizio		Esercizio precedente		Variazione
Riserva matematica per premi puri	1	708.332	11	659.886	21	48.446
Riporto premi	2	5.177	12	4.159	22	1.018
Riserva per rischio di mortalità	3	157	13	150	23	7
Riserve di integrazione	4	6.078	14	4.550	24	1.528
Valore di bilancio	5	719.744	15	668.745	25	50.999
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	6		16		26	

Società SARA VITA Esercizio 2017

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 71	11 90	21 94	31 484
Accantonamenti dell'esercizio	+	2 108	12	22 45	32 126
Altre variazioni in aumento	+	3	13	23	33
Utilizzazioni dell'esercizio	-	4	14 90	24	34
Altre variazioni in diminuzione	-	5	15	25	35 107
Valore di bilancio		6 179	16	26 139	36 503

Società SARA VITA Esercizio 2017

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 connesse con fondi di investimento e indici di mercato	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 3.009	68	69	70	71	72 3.009
Depositi bancari e c/c postali	73	74	75	76	77	78
Attività diverse	79	80	81	82	83	84
Totale	85 3.009	86	87	88	89	90 3.009
di cui attività subordinate	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 2.671	140	141	142	143	144 2.671
Passività diverse	145	146	147	148	149	150
Totale	151 2.671	152	153	154	155	156 2.671

Società SARA VITA Esercizio 2017

Informativa su "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		33	
d) altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	4		34	
e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate	5		35	
f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi	6		36	
g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate	7		37	
h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate	8		38	
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi	9		39	
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa	10		40	
m) attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva	11		41	
Totale	12		42	
II. Garanzie ricevute:				
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	13		43	
b) da terzi	14		44	
Totale	15		45	
III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:				
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	16		46	
b) da terzi	17		47	
Totale	18		48	
IV. Impegni:				
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita	19		49	
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto	20		50	
c) altri impegni	21		51	
Totale	22		52	
V. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	23		53	
VI. Titoli depositati presso terzi	24	600.265	54	540.908
Totale	25	600.265	55	540.908

Società SARA VITA Esercizio 2017

Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione

		Lavoro diretto	Lavoro indiretto	Totale
Premi lordi:	1	90.962	11	21 90.962
a) 1. per polizze individuali	2	79.706	12	22 79.706
2. per polizze collettive	3	11.256	13	23 11.256
b) 1. premi periodici	4	47.050	14	24 47.050
2. premi unici	5	43.912	15	25 43.912
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili	6	89.371	16	26 89.371
2. per contratti con partecipazione agli utili	7		17	27
3. per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione	8	1.591	18	28 1.591

Saldo della riassicurazione	9	-97	19	29 -97

Società SARA VITA Esercizio 2017

Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)

		Gestione danni		Gestione vita		Totale
Proventi derivanti da azioni e quote:						
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	1		41		81	
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	2		42	43	82	43
Totale	3		43	43	83	43
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	4		44		84	
Proventi derivanti da altri investimenti:						
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	5		45		85	
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	6		46		86	
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	7		47	2.720	87	2.720
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8		48	15.799	88	15.799
Interessi su finanziamenti	9		49	77	89	77
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	
Totale	14		54	18.596	94	18.596
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:						
Terreni e fabbricati	15		55		95	
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	16		56		96	
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	17		57		97	
Altre azioni e quote	18		58		98	
Altre obbligazioni	19		59	202	99	202
Altri investimenti finanziari	20		60	40	100	40
Totale	21		61	242	101	242
Profitti sul realizzo degli investimenti:						
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	22		62		102	
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	23		63		103	
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	24		64		104	
Profitti su altre azioni e quote	25		65	95	105	95
Profitti su altre obbligazioni	26		66	4.391	106	4.391
Profitti su altri investimenti finanziari	27		67	4.459	107	4.459
Totale	28		68	8.945	108	8.945
TOTALE GENERALE	29		69	27.827	109	27.827

Società SARA VITA Esercizio 2017

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)

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato

		Importi
Proventi derivanti da:		
Terreni e fabbricati	1	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	2	
Quote di fondi comuni di investimento	3	24
Altri investimenti finanziari	4	
- di cui proventi da obbligazioni	5	
Altre attività	6	
Totale	7	24
Profitti sul realizzo degli investimenti		
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	8	
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	9	
Profitti su fondi comuni di investimento	10	552
Profitti su altri investimenti finanziari	11	
- di cui obbligazioni	12	288
Altri proventi	13	
Totale	14	552
Plusvalenze non realizzate	15	320
TOTALE GENERALE	16	896

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

		Importi
Proventi derivanti da:		
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	21	
Altri investimenti finanziari	22	
- di cui proventi da obbligazioni	23	
Altre attività	24	
Totale	25	
Profitti sul realizzo degli investimenti		
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	26	
Profitti su altri investimenti finanziari	27	
- di cui obbligazioni	28	
Altri proventi	29	
Totale	30	
Plusvalenze non realizzate	31	
TOTALE GENERALE	32	

Società SARA VITA Esercizio 2017

Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)

		Gestione danni		Gestione vita		Totale
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri						
Oneri inerenti azioni e quote	1		31		61	
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	2		32		62	
Oneri inerenti obbligazioni	3		33	1.364	63	1.364
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	4		34	38	64	38
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	
Totale	8		38	1.401	68	1.401
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:						
Terreni e fabbricati	9		39		69	
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		42		72	
Altre obbligazioni	13		43	75	73	75
Altri investimenti finanziari	14		44	314	74	314
Totale	15		45	389	75	389
Perdite sul realizzo degli investimenti						
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	16		46		76	
Perdite su azioni e quote	17		47	73	77	73
Perdite su obbligazioni	18		48	1.703	78	1.703
Perdite su altri investimenti finanziari	19		49	833	79	833
Totale	20		50	2.609	80	2.609
TOTALE GENERALE	21		51	4.399	81	4.399

Società SARA VITA Esercizio 2017

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)

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato

		Importi
Oneri di gestione derivanti da:		
Terreni e fabbricati	1	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	2	
Quote di fondi comuni di investimento	3	
Altri investimenti finanziari	4	
Altre attività	5	
Totale	6	
Perdite sul realizzo degli investimenti		
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	7	
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	8	
Perdite su fondi comuni di investimento	9	674
Perdite su altri investimenti finanziari	10	
Altri oneri	11	
Totale	12	674
Minusvalenze non realizzate	13	37
TOTALE GENERALE	14	711

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

		Importi
Oneri di gestione derivanti da:		
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	21	
Altri investimenti finanziari	22	
Altre attività	23	
Totale	24	
Perdite sul realizzo degli investimenti		
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	25	
Perdite su altri investimenti finanziari	26	
Altri oneri	27	
Totale	28	
Minusvalenze non realizzate	29	
TOTALE GENERALE	30	

Società SARA VITA Esercizio 2017

Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano

			Codice ramo 01	Codice ramo 02	Codice ramo 03
			(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione					
Premi contabilizzati	+	1	88.703	1	1.592
Oneri relativi ai sinistri	-	2	47.432	2	641
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3	50.828	3	936
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4	-407	4	152
Spese di gestione	-	5	7.794	5	1.509
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	+	6	21.032	6	213
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -) A		7	3.274	7	-1.129
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) B		8	-97	8	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) C		9		9	
Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C)		10	3.177	10	-1.129

			Codice ramo 04	Codice ramo 05	Codice ramo 06
			(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione					
Premi contabilizzati	+	1		1 667	1
Oneri relativi ai sinistri	-	2		2 1.626	2
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3		3 -718	3
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4		4 14	4
Spese di gestione	-	5		5 50	5
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	+	6		6 320	6
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -) A		7		7 44	7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) B		8		8	8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) C		9		9	9
Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C)		10		10 44	10

(*) Somma algebrica delle poste relative al ramo ed al portafoglio italiano ricomprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico

Società SARA VITA

Esercizio 2017

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita
Portafoglio italiano

		Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati
		Rischi diretti	Rischi ceduti	Rischi assunti	Rischi retroceduti	Totale
		1	2	3	4	5 = 1 - 2 + 3 - 4
Premi contabilizzati	+	1 90.962	11 181	21	31	41 90.781
Oneri relativi ai sinistri	-	2 49.699	12 6	22	32	42 49.693
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3 51.046	13 -1	23	33	43 51.047
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4 -241	14	24	34	44 -241
Spese di gestione	-	5 9.354	15 79	25	35	45 9.275
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	+	6 21.565		26		46 21.565
Risultato del conto tecnico (+ o -)		7 2.189	17 97	27	37	47 2.091

(* Somma algebrica delle poste relative al portafoglio italiano ricomprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico

Società SARA VITA

Esercizio 2017

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

I: Proventi

		Controllanti		Controllate		Consociate		Collegate		Altre		Totale
Proventi da investimenti												
Proventi da terreni e fabbricati	1		2		3		4		5		6	
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	7		8		9		10		11		12	
Proventi su obbligazioni	13		14		15		16		17		18	
Interessi su finanziamenti	19		20		21		22		23		24	
Proventi su altri investimenti finanziari	25		26		27		28		29		30	
Interessi su depositi presso imprese cedenti	31		32		33		34		35		36	
Totale	37		38		39		40		41		42	
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	43		44		45		46		47		48	
Altri proventi												
Interessi su crediti	49		50		51		52		53		54	
Recuperi di spese e oneri amministrativi	55	1.077	56		57		58		59		60	1.077
Altri proventi e recuperi	61		62		63		64		65		66	
Totale	67	1.077	68		69		70		71		72	1.077
Profitti sul realizzo degli investimenti (*)	73		74		75		76		77		78	
Proventi straordinari	79		80		81		82		83		84	
TOTALE GENERALE	85	1.077	86		87		88		89		90	1.077

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

II: Oneri

		Controllanti		Controllate		Collegate		Consociate		Altre		Totale
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi:												
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 riassicuratori	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	1.077	146		147		148		149		150	1.077
Oneri diversi	151		152		153		154		155		156	
Totale	157	1.077	158		159		160		161		162	1.077
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	163		164		165		166		167		168	
Perdite sul realizzo degli investimenti (*)	169		170		171		172		173		174	
Oneri straordinari	175		176		177		178		179		180	
TOTALE GENERALE	181	1.077	182		183		184		185		186	1.077

(*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

Società SARA VITA Esercizio 2017

Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto

	Gestione danni		Gestione vita		Totale	
	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.
Premi contabilizzati:						
in Italia	1	5	11 90.962	15	21 90.962	25
in altri Stati dell'Unione Europea	2	6	12	16	22	26
in Stati terzi	3	7	13	17	23	27
Totale	4	8	14 90.962	18	24 90.962	28

Società SARA VITA Esercizio 2017

Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

I: Spese per il personale

		Gestione danni	Gestione vita	Totale
Spese per prestazioni di lavoro subordinato:				
Portafoglio italiano:				
- Retribuzioni	1		31 1.399	61 1.399
- Contributi sociali	2		32 496	62 496
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3		33 126	63 126
- Spese varie inerenti al personale	4		34 575	64 575
Totale	5		35 2.596	65 2.596
Portafoglio estero:				
- Retribuzioni	6		36	66
- Contributi sociali	7		37	67
- Spese varie inerenti al personale	8		38	68
Totale	9		39	69
Totale complessivo	10		40 2.596	70 2.596
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:				
Portafoglio italiano	11		41 634	71 634
Portafoglio estero	12		42	72
Totale	13		43 634	73 634
Totale spese per prestazioni di lavoro	14		44 3.230	74 3.230

II: Descrizione delle voci di imputazione

		Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti	15		45	75
Oneri relativi ai sinistri	16		46 359	76 359
Altre spese di acquisizione	17		47 881	77 881
Altre spese di amministrazione	18		48 913	78 913
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19		49 1.077	79 1.077
	20		50	80
Totale	21		51 3.230	81 3.230

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

		Numero
Dirigenti	91	1
Impiegati	92	26
Salariati	93	
Altri	94	
Totale	95	27

IV: Amministratori e sindaci

		Numero	Compensi spettanti
Amministratori	96	11	98 555
Sindaci	97	4	99 80

Sara Vita Spa

ALTRI ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA

PORTAFOGLIO TITOLI AL 31 DICEMBRE 2017 (Per Ente Emittente)
(valori in migliaia di euro)

ISIN CODE	DESCRIZIONE TITOLI	VALORE BILANCIO	VALORE MERCATO
	FONDI		
	Gestione Ministero del Tesoro		
IT0003791222	FONDO IMMOBILIARE F.I.P.	3.531.319	3.746.427
	Totale Ministero del Tesoro	**3.531.319**	**3.746.427**
	Gestione Banco Popolare		
IT0004436843	FONDO IMMOBILIARE ERACLE	5.000.000	5.680.644
	Totale Banco Popolare	**5.000.000**	**5.680.644**
	Gestione Gruppo Generali		
IT0004159346	FONDO IMMOBILIARE SCARLATTI	4.836.594	4.836.594
	Totale Gruppo Generali	**4.836.594**	**4.836.594**
	Gestione BlackRock Asset Management		
IE00B9M6RS56	ISHARES JPM EM BOND EUR HD	8.494.700	8.502.520
IE00B441G979	IShares MSCI World Monthly Eur Hedged	2.871.981	4.022.680
	Totale BlackRock Asset Management	**11.366.681**	**12.525.200**
	Gestione Lyxor International Asset Management		
FR0010344960	LYXOR ETF STOXX 600 OIL & GAS	282.030	286.685
LU1390062245	LYXOR EUR 2-10Y INFLATION EXPECT	17.133.850	17.207.400
FR0011660927	LYXOR UCITS MSCI WRLD MTH HG	10.058.781	11.247.288
	Totale Lyxor International Asset Management	**27.474.661**	**28.741.373**
	Gestione DB Platinum Advisors		
LU0328475792	DB X-TRACKERS DJ STOXX 600	7.345.130	7.806.680
LU0274212538	DB X-TRACKERS FTSE MIB INDEX	45.020	46.581
LU0290356871	DB X-TRACKERS IBX EUR SOV 1-3 (IT)	4.061.760	4.061.760
LU0592216393	DBX SPANISH EQUITY	2.982.500	2.982.500
LU0274211217	DBX-TRACKERS DJ EU STX 50-1D	2.001.838	2.087.364
	Totale DB Platinum Advisors	**16.436.249**	**16.984.885**
	Gestione Optimum		
LU0616814421	Optimum Evolution Fund SIF - Property II	4.867.578	7.631.368
	Totale Optimum	**4.867.578**	**7.631.368**
	Gestione Amundi Investment Solutions		
LU0568614670	AMUNDI CONVERTIBLE EUROPE FUNDS ACC	254.552	254.552
FR0010717108	AMUNDI ETF MSCI EUROPE GROWTH	405.804	405.804
	Totale Amundi Investment Solutions	**660.356**	**660.356**
	Gestione Axa Investment Management		
LU0658026199	AXA IM FIIS EUR SHORT DURATION HY	4.997.963	4.997.963
LU1353952267	AXA WORLD INFLATION SHORT DURATION	4.950.329	4.950.329
	Totale Axa Investment Management	**9.948.293**	**9.948.293**
	Gestione Algebris Investments		
IE00B7SR3R97	ALGEBRIS FINANCIAL CREDIT FUND	11.216.596	11.696.006
	Totale Algebris Investments	**11.216.596**	**11.696.006**
	Gestione Azimut Management		
LU1232062668	AZ FUND 1 HYBRID BOND DIS	2.000.000	2.067.041
LU1232061009	AZIMUT FUND 1 CORPORATE PREMIUM	8.647.949	8.647.949
	Totale Azimut Management	**10.647.949**	**10.714.990**

Gestione Swiss Capital Alternative Investment			
IE00BF1BK734	FONDO AGON	22.018.500	21.758.016
	Totale Swiss Capital Alternative Investment	**22.018.500**	**21.758.016**
Gestione Source Investment Management			
IE00B5MTWD60	Source Markets PLC ETFs/Irelan	201.474	204.228
IE00BF8HV600	PIMCO SHRT HIYI CORP H-EUR I	836.820	836.820
	Totale Source Investment Management	**1.038.294**	**1.041.048**
Gestione Pioneer Asset Management			
LU1467375793	Pioneer Funds - Global Inflation-Linked Short-Te	4.954.348	4.954.348
	Totale Pioneer Asset Management	**4.954.348**	**4.954.348**
Gestione Alma Capital Investment Management			
LU1509903784	PriDe FCP SIF 2016-3	758.242	758.242
	Totale Alma Capital Investment Management	**758.242**	**758.242**
Gestione Tikehau Investment Management			
LU1163952150	Tikehau Direct Lending III	1.179.184	1.181.258
	Totale Tikehau Investment Management	**1.179.184**	**1.181.258**
Gestione UBS Fund Management Luxembourg			
LU1240775087	UBS Global Inflation linked	10.000.000	10.028.415
	Totale UBS Fund Management Luxembourg	**10.000.000**	**10.028.415**
	Totale FONDI	**145.934.843**	**152.887.461**

PORTAFOGLIO TITOLI AL 31 DICEMBRE 2017 (Per Ente Emittente)
(valori in migliaia di euro)

ISIN CODE	DESCRIZIONE TITOLI	VALORE BILANCIO	VALORE MERCATO
	OBBLIGAZIONI		
	Stato Italiano		
IT0004286966	BTP 01/08/39 5%	9.585.225	13.151.530
IT0005240830	BTP 2,20% 01/06/2027	9.823.074	10.230.780
IT0003493258	BTP 01.02.2019 4,25%	30.010.715	31.456.170
IT0004695075	BTP 01.09.2021 4,75%	17.296.567	17.376.090
IT0004695075	BTP 01.09.2021 4,75%	24.845.617	28.960.150
IT0000366655	BTP 01.11.2023 9%	9.833.128	11.201.171
IT0004801541	BTP 01/09/2022 5,50%	10.115.904	12.206.000
IT0005127086	BTP 01/12/2025 2%	1.690.752	1.692.611
IT0004889033	BTP 4,75% 09/01/28	8.502.832	9.392.370
IT0005012783	BTP inflation Italia 1,65% 23/04/2020	21.036.482	21.127.360
IT0005253676	BTP ITALIA 22/05/23	10.100.000	10.134.743
IT0005312142	BTP ITALIA 20/11/2023	6.677.000	6.705.572
IT0005217770	BTP ITALIA 24/10/24	13.549.000	13.629.537
IT0004489610	BTPS 01/09/19 4,25%	997.966	1.073.758
IT0005058463	BTPS 0,75 01/15/18	4.948.043	5.000.895
IT0004953417	BTPS 01/03/2024	6.996.152	8.362.361
IT0004953417	BTPS 01/03/2024	6.978.565	8.362.361
IT0004923998	BTPS 01/09/44 4,75%	17.766.400	23.108.220
IT0005090318	BTPS 1,5 06/01/25	2.435.095	2.494.158
IT0005135840	BTPS 1.45 09/15/22	14.122.845	14.461.762
IT0005028003	BTPS 2.15 12/15/21	4.987.629	5.327.320
IT0005004426	BTPS I/L 2.35 09/15/24	5.573.167	5.861.391
XS1003587356	Cattolica Ass. 17/12/2043 7,25% Callable	2.607.500	2.937.500
IT0005137614	CCT- EU TV EUR6M+0,7% DC22 EUR	30.293.339	30.443.580
IT0005218968	CCT- EU TV EUR6M+0,75% FB24 EUR	34.209.807	34.277.508
IT0005252520	CCT float 15/10/24	38.004.121	38.907.250
IT0005104473	CCTS EU 0 06/15/22	29.648.062	29.788.805
IT0005056541	CCTS EU 0 12/15/20	32.480.156	32.649.408
IT0004848443	ITALY BTPS HYBRD 01/11/26 (ZC Bond) 1a em.	3.479.154	4.034.352
IT0004848443	ITALY BTPS HYBRD 01/11/26 (ZC Bond) 2a em.	3.880.470	4.202.450
IT0003268726	ITALY BTPS STRIP 01/02/22 (ZC Bond) I emissione	14.408.275	14.518.800
IT0003268726	ITALY BTPS STRIP 01/02/22 (ZC Bond) II emissione	9.679.200	9.679.200
IT0003268841	ITALY BTPS STRIP 01/02/26 (ZC Bond)	3.529.375	4.275.650
IT0003268858	ITALY BTPS STRIP 01/08/26 (ZC Bond)	3.300.698	3.863.356
IT0001247284	ITALY BTPS STRIP 01/11/21 (ZC Bond)	12.559.973	12.663.430
XS0125233436	Italy Govt Int Bond (ZC bond)	4.903.657	6.535.078
XS0098449456	REP. ITALY 28.06.2029 CMS	4.943.821	5.980.000
	Totale Stato Italiano	**465.799.768**	**496.072.677**
	Stato Portoghese		
PTOTEQOE0015	OBRIGACOES DO TESOURO (PGB5) 15/02/24 5,65%	2.888.973	2.987.372
	Totale Stato Portoghese	**2.888.973**	**2.987.372**
	Enel		
XS0170343247	ENEL 12.06.2018 4,75%	13.815.056	14.295.820
XS1014997073	ENEL SPA 5 01/15/75	1.491.135	1.629.615
	Totale Enel	**15.306.191**	**15.925.435**
	Eurovita		
XS1325091152	EUROVITA 6 22/12/25	2.000.000	2.046.000
	Totale Eurovita	**2.000.000**	**2.046.000**
	Monte dei Paschi		
IT0004689912	MONTE DEI PASCHI 5% 09/02/2018	1.999.899	2.010.560
	Totale Monte dei Paschi	**1.999.899**	**2.010.560**

Intesa Sanpaolo

IT0004737067	Intesa SanPaolo 0,5% 31/12/2020	6.780.200	6.983.900
	Totale Intesa Sanpaolo	**6.780.200**	**6.983.900**

Mediobanca

XS1615501837	Mediobanca Floater 18/05/2022	3.000.000	3.053.790
	Totale Mediobanca	**3.000.000**	**3.053.790**

Morgan Stanley

XS1414132875	Morgan Stanley 29/06/2029 CMS	12.435.638	12.586.000
	Totale Morgan Stanley	**12.435.638**	**12.586.000**

Nomura Bank

XS0451161748	NOMURA BANK INTL 0 30/09/19	7.496.696	8.241.675
	Totale Nomura Bank	**7.496.696**	**8.241.675**

Ing Bank

XS0101698289	ING BANK 04.10.2019 CMS	8.484.645	9.280.300
	Totale Ing Bank	**8.484.645**	**9.280.300**

Telecom Italia

XS1497606365	Telecom Italia 30/09/25	2.495.824	2.672.475
XS1020952435	TELECOM ITALIA 4,5 01/25/21	997.578	1.120.870
XS0486101024	TELECOM ITALIA 5,25% 10/02/22	748.188	881.655
	Totale Telecom Italia	**4.241.590**	**4.675.000**

Terna

XS0436320278	TERNA SPA 03/10/2019 4,875%	2.503.910	2.715.525
	Totale Terna	**2.503.910**	**2.715.525**

Unicredit

IT0004689433	UNICREDIT SPA 5,25% 30/04/23	3.987.876	5.030.280
XS0849517650	UNICREDIT SPA 6.95 10/31/22	5.681.592	6.152.600
IT0004698426	UNICREDIT SUBORDINATO 5,05% 31/03/2018	1.516.800	1.516.800
	Totale Unicredit	**11.186.267**	**12.699.680**

Tikehau

FR0013298890	TIKEHAU 27/11/23 3%	1.970.440	1.970.440
	Totale Tikehau	**1.970.440**	**1.970.440**

Corsair Finance

XS0985113777	Nota SPV Serie 120 15/09/23	10.000.000	11.803.000
	Totale Corsair Finance	**10.000.000**	**11.803.000**

Totale OBBLIGAZIONI	**556.094.217**	**593.051.354**

TOTALE GENERALE	**702.029.060**	**745.938.814**

DETTAGLIO TITOLI ENTE DEPOSITARIO AL 31 DICEMBRE 2017

CODICE ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA'	VALORE NOMINALE
	ABN AMRO		
	FONDI		
LU0616814421	Optimum Evolution Fund SIF - Property II	4.528	4.528
	TOTALE FONDI	**4.528**	**4.528**
	TOTALE ABN AMRO	**4.528**	**4.528**
	ALLFUNDS BANK		
	FONDI		
IE00B7SR3R97	ALGEBRIS FINANCIAL CREDIT FUND	96.501,70	96.501,70
LU0568614670	AMUNDI CONVERTIBLE EUROPE FUNDS ACC	200,00	200,00
LU0658026199	AXA IM FIIS EUR SHORT DURATION HY	52.560,35	52.560,35
LU1353952267	AXA WORLD INFLATION SHORT DURATION	49.178,72	49.178,72
LU1232062668	AZ FUND 1 HYBRID BOND DIS	374.531,84	374.531,84
LU1232061009	AZIMUT FUND 1 CORPORATE PREMIUM	1.799.406,76	1.799.406,76
LU1467375793	Pioneer Funds - Global Inflation-Linked Short-Te	5.055,51	5.055,51
LU1240775087	UBS Global Inflation linked	97.981,58	97.981,58
	TOTALE FONDI	**2.475.416**	**2.475.416**
	TOTALE ALLFUNDS BANK	**2.475.416**	**2.475.416**
	BANCA PROFILO		
	OBBLIGAZIONI		
IT0005058463	BTPS 0,75 01/15/18	5.000.000	5.000.000
IT0004689912	MONTE DEI PASCHI 5% 09/02/2018	2.000.000	2.000.000
	TOTALE OBBLIGAZIONI	**7.000.000**	**7.000.000**
	TOTALE BANCA PROFILO	**7.000.000**	**7.000.000**
	BANCO POPOLARE		
	FONDI		
IT0004436843	FONDO IMMOBILIARE ERACLE	5.000.000	5.000.000
	TOTALE FONDI	**5.000.000**	**5.000.000**
	TOTALE BANCO POPOLARE	**5.000.000**	**5.000.000**
	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES		
	FONDI		
LU1509903784	PriDe FCP SIF 2016-3	758.242	758.242
FR0010717108	AMUNDI ETF MSCI EUROPE GROWTH	2.100,00	2.100,00
LU0328475792	DB X-TRACKERS DJ STOXX 600	98.000,00	98.000,00
LU0274212538	DB X-TRACKERS FTSE MIB INDEX	2.062,00	2.062,00
LU0290356871	DB X-TRACKERS IBX EUR SOV 1-3 (IT)	24.000,00	24.000,00
LU0592216393	DBX SPANISH EQUITY	125.000,00	125.000,00
LU0274211217	DBX-TRACKERS DJ EU STX 50-1D	56.400,00	56.400,00
IE00B9M6RS56	ISHARES JPM EM BOND EUR HD	83.000,00	83.000,00
IE00B441G979	IShares MSCI World Monthly Eur Hedged	79.000,00	79.000,00
FR0010344960	LYXOR ETF STOXX 600 OIL & GAS	7.000,00	7.000,00
LU1390062245	LYXOR EUR 2-10Y INFLATION EXPECT	170.000,00	170.000,00
FR0011660927	LYXOR UCITS MSCI WRLD MTH HG	88.750,00	88.750,00
IE00BF8HV600	PIMCO SHRT HIYI CORP H-EUR I	9.000,00	9.000,00
IE00B5MTWD60	Source Markets PLC ETFs/Irelan	2.700,00	2.700,00
	TOTALE FONDI	**1.505.254**	**1.505.254**

OBBLIGAZIONI

XS1003587356	Cattolica Ass. 17/12/2043 7,25% Callable	2.500.000	2.500.000
XS0170343247	ENEL 12.06.2018 4,75%	14.000.000	14.000.000
XS1014997073	ENEL SPA 5 01/15/75	1.500.000	1.500.000
XS1325091152	EUROVITA 6 22/12/25	2.000.000	2.000.000
IT0004737067	Intesa SanPaolo 0,5% 31/12/2020	7.000.000	7.000.000
XS1615501837	Mediobanca Floater 18/05/2022	3.000.000	3.000.000
XS1497606365	Telecom Italia 30/09/25	2.500.000	2.500.000
XS1020952435	TELECOM ITALIA 4,5 01/25/21	1.000.000	1.000.000
XS0486101024	TELECOM ITALIA 5,25% 10/02/22	750.000	750.000
XS0436320278	TERNA SPA 03/10/2019 4,875%	2.500.000	2.500.000
FR0013298890	TIKEHAU 27/11/23 3%	2.000.000	2.000.000
XS0849517650	UNICREDIT SPA 6.95 10/31/22	5.000.000	5.000.000
IT0004698426	UNICREDIT SUBORDINATO 5,05% 31/03/2018	1.500.000	1.500.000
XS0101698289	ING BANK 04.10.2019 CMS	8.500.000	8.500.000
XS1414132875	Morgan Stanley 29/06/2029 CMS	12.400.000	12.400.000
XS0451161748	NOMURA BANK INTL 0 30/09/19	7.500.000	7.500.000
XS0985113777	Nota SPV Serie 120 15/09/23	10.000.000	10.000.000
IT0004689433	UNICREDIT SPA 5,25% 30/04/23	4.000.000	4.000.000
PTOTEQOE0015	OBRIGACOES DO TESOURO (PGB5) 15/02/24 5,65%	2.350.000	2.350.000
IT0004695075	BTP 01.09.2021 4,75%	15.000.000	15.000.000
IT0000366655	BTP 01.11.2023 9%	7.746.840	7.746.840
IT0005127086	BTP 01/12/2025 2%	1.650.000	1.650.000
IT0004889033	BTP 4,75% 09/01/28	7.500.000	7.500.000
IT0005012783	BTP inflation Italia 1,65% 23/04/2020	20.000.000	20.000.000
IT0005253676	BTP ITALIA 22/05/23	10.000.000	10.000.000
IT0005312142	BTP ITALIA 20/11/2023	6.677.000	6.677.000
IT0005217770	BTP ITALIA 24/10/24	13.549.000	13.549.000
IT0004953417	BTPS 01/03/2024	7.000.000	7.000.000
IT0005090318	BTPS 1,5 06/01/25	2.500.000	2.500.000
IT0005135840	BTPS 1.45 09/15/22	14.000.000	14.000.000
IT0005028003	BTPS 2.15 12/15/21	5.000.000	5.000.000
IT0005004426	BTPS I/L 2.35 09/15/24	5.000.000	5.000.000
IT0005252520	CCT float 15/10/24	38.000.000	38.000.000
IT0005137614	CCT- EU TV EUR6M+0,7% DC22 EUR	30.000.000	30.000.000
IT0005218968	CCT- EU TV EUR6M+0,75% FB24 EUR	34.000.000	34.000.000
IT0005104473	CCTS EU 0 06/15/22	29.500.000	29.500.000
IT0005056541	CCTS EU 0 12/15/20	32.000.000	32.000.000
IT0004848443	ITALY BTPS HYBRD 01/11/26 (ZC Bond) 1a em.	4.800.000	4.800.000
IT0004848443	ITALY BTPS HYBRD 01/11/26 (ZC Bond) 2a em.	5.000.000	5.000.000
IT0003268726	ITALY BTPS STRIP 01/02/22 (ZC Bond) I emissione	15.000.000	15.000.000
IT0003268726	ITALY BTPS STRIP 01/02/22 (ZC Bond) II emissione	10.000.000	10.000.000
IT0003268858	ITALY BTPS STRIP 01/08/26 (ZC Bond)	4.600.000	4.600.000
IT0001247284	ITALY BTPS STRIP 01/11/21 (ZC Bond)	13.000.000	13.000.000
IT0004286966	BTP 01/08/39 5%	10.000.000	10.000.000
IT0005240830	BTP 2,20% 01/06/2027	10.000.000	10.000.000
IT0003493258	BTP 01.02.2019 4,25%	30.000.000	30.000.000
IT0004695075	BTP 01.09.2021 4,75%	25.000.000	25.000.000
IT0004801541	BTP 01/09/2022 5,50%	10.000.000	10.000.000
IT0004489610	BTPS 01/09/19 4,25%	1.000.000	1.000.000
IT0004953417	BTPS 01/03/2024	7.000.000	7.000.000
IT0004923998	BTPS 01/09/44 4,75%	18.000.000	18.000.000
IT0003268841	ITALY BTPS STRIP 01/02/26 (ZC Bond)	5.000.000	5.000.000
XS0125233436	Italy Govt Int Bond (ZC bond)	10.000.000	10.000.000
XS0098449456	REP. ITALY 28.06.2029 CMS	5.000.000	5.000.000
	TOTALE OBBLIGAZIONI	**552.522.840**	**552.522.840**

TOTALE BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	**554.028.094**	**554.028.094**

CACEIS INVESTOR SERVICES

FONDI			
LU1163952150	Tikehau Direct Lending III	1.171.250	1.171.250
TOTALE FONDI		**1.171.250**	**1.171.250**
TOTALE CACEIS INVESTOR SERVICES		**1.171.250**	**1.171.250**

SWISS CAPITAL ALTERNATIVE INVESTMENT

FONDI			
IE00BF1BK734	FONDO AGON	22.018.500	22.018.500
TOTALE FONDI		**22.018.500**	**22.018.500**
TOTALE SWISS CAPITAL ALTERNATIVE INVESTMENT		**22.018.500**	**22.018.500**

STATE STREET

FONDI			
IT0003791222	FONDO IMMOBILIARE F.I.P.	2.235.319	2.235.319
IT0004159346	FONDO IMMOBILIARE SCARLATTI	6.331.694	6.331.694
TOTALE FONDI		**8.567.013**	**8.567.013**
TOTALE STATE STREET		**8.567.013**	**8.567.013**

TOTALE TITOLI IN DEPOSITO PRESSO TERZI	**600.264.802**	**600.264.802**

SARA VITA Esercizio 2017

Rapporti con società del gruppo

Valori in migliaia di Euro

CREDITI	
- SARA Assicurazioni S.p.A……..……..…….	3.009
Totale ……...…….	3.009
DEBITI	
- SARA Assicurazioni S.p.A……..……..…….	2.671
Totale ……...…….	2.671

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVO	valori in migliaia di euro
A.	CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO	
B.	ATTIVI IMMATERIALI	8.114
C.	INVESTIMENTI	1.517.445
D.	INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO	
	IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	
D bis.	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	31.214
E.	CREDITI	172.053
F.	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	135.713
G.	RATEI E RISCONTI	9.053
	TOTALE ATTIVO	1.873.592

	PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	
A.	PATRIMONIO NETTO	563.016
B.	PASSIVITA' SUBORDINATE	
C.	RISERVE TECNICHE	1.121.809
D.	RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO	
	DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	
E.	FONDI PER RISCHI E ONERI	46.190
F.	DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI	22
G.	DEBITI E ALTRE PASSIVITA'	142.018
H.	RATEI E RISCONTI	537
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	1.873.592

CONTO ECONOMICO

I.	**CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI**	
	PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	543.910
	(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITE DAL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	27.708
	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	4.786
	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	301.115
	VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	-12
	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	85
	SPESE DI GESTIONE	177.278
	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	10.028
	VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE	-126
	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	88.036
III.	**CONTO NON TECNICO**	
	PROVENTI DA INVESTIMENTI	59.634
	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI	18.136
	(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITE AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	27.708
	ALTRI PROVENTI	5.725
	ALTRI ONERI	16.303
	RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA	91.248
	PROVENTI STRAORDINARI	6.784
	ONERI STRAORDINARI	9.883
	RISULTATO DELL'ATTIVITA' STRAORDINARIA	-3.099
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	88.149
	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	-27.780
	UTILE D'ESERCIZIO	60.369

BILANCIO AL 31.12.2017

NOTA INTEGRATIVA (ART 2427 C.C. n. 14)

RILEVAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE ED ANTICIPATE ED EFFETTI CONSEGUENTI

Nota integrativa - Allegato E

IRES	SALDO INIZIALE		VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO		SALDO FINALE	
	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte (24%)
IMPOSTE ANTICIPATE						
ACCANT. E SVALUT. DEDUCIBILI FISCALMENTE IN ANNI SUCCESSIVI	2.919.857	700.766	(1.381.885)	(331.652)	1.537.972	369.113
TOTALE	**2.919.857**	**700.766**	**(1.381.885)**	**(331.652)**	**1.537.972**	**369.113**
IMPOSTE DIFFERITE						
PLUSVALENZA IMMOBILE	376.206	90.289	(376.206)	(90.289)	-	-
TOTALE	**376.206**	**90.289**	**(376.206)**	**(90.289)**	**-**	
TOTALE FISCALITA' DIFFERITA IRES A C/E 2017				**(241.363)**		
TOTALE IMPOSTE ANTICIPATE (DIFFERITE) NETTE		**610.476**				**369.113**

BILANCIO AL 31.12.2017

NOTA INTEGRATIVA (ART 2427 C.C. n. 14)

RILEVAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE ED ANTICIPATE ED EFFETTI CONSEGUENTI

Nota integrativa - Allegato E

IRAP	SALDO INIZIALE		VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO		SALDO FINALE	
	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte
IMPOSTE ANTICIPATE						
ACCANT. E SVALUT. DEDUCIBILI FISCALMENTE IN ANNI SUCCESSIVI	-	-	-	-	-	-
COSTI A DEDUZIONE FRAZIONATA	-	-	-	-	-	-
TOTALE	-	-	-	-		-
IMPOSTE DIFFERITE						
RIPRESE DI VALORE	-	-	-	-	-	-
TOTALE	-	-	-	-	-	-
TOTALE FISCALITA' DIFFERITA IRAP A C/E 2017				-		
TOTALE IMPOSTE ANTICIPATE (DIFFERITE) NETTE		-				-

Riepilogo movimenti nel patrimonio netto Rami vita e danni (valori in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva straordinaria	Avanzo da fusione	Fondo di organizzazione	Riserva imposte anticipate	Riserva utile (perdite) portati a nuovo	Risultato esercizio	Totale
All'inizio dell'esercizio precedente	26.000	3.151	25.769	2.156	556	1.601	582	1.904	61.718
Destinazione del risultato dell'esercizio:									
-Attribuzione di dividendi									
-Altre destinazioni		95	1.809					-1.904	-
Altre variazioni			652			-652			-
Risultato dell'esercizio precedente								4.714	1.904
Alla chiusura dell'esercizio precedente	26.000	3.246	28.230	2.156	556	949	582	4.714	66.432
Destinazione del risultato dell'esercizio:									-
-Attribuzione di dividendi									-
-Altre destinazioni		236	4.478					-4.714	-
Altre variazioni			339			-339			-
Risultato dell'esercizio corrente								2.355	2.355
Alla chiusura dell'esercizio corrente	26.000	3.482	33.047	2.156	556	610	582	2.355	68.787

SARA VITA S.p.A. Esercizio 2017

Valori in migliaia di euro

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Importo
Revisione contabile	PricewaterhouseCoopers Spa	148
Assistenza Solvency	PricewaterhouseCoopers Spa	90
Totale		**238**

RENDICONTO FINANZIARIO

	31/12/2017	31/12/2016
FONTI DI FINANZIAMENTO		
- Utile/Perdita netta	2.355	4.714
- Incremento (decremento) patrimonio netto	-	-
Rettifiche per partite che non hanno avuto effetto sulla liquidità		
- Incremento (Decremento) delle riserve tecniche	48.137	28.966
- Incremento (Decremento) riserve tecniche a carico riass.	1	7
- Incremento (Decremento) decremento fondi rischi ed oneri	63	-63
- Accantonamento TFR	126	121
- Ammortamenti dell'esercizio	761	648
- Svalutazione titoli	389	1.736
- Riprese di valore titoli	-242	-129
- Scarti di emissione	-1.269	-2.135
- Scarti di negoziazione	-23	-19
Incremento (Decremento) Crediti ed altre attività		
- (Incremento) Decremento crediti da operazioni di assicurazione diretta	-947	1.943
- (Incremento) Decremento crediti da operazioni di riassicurazione	-21	286
- (Incremento) Decremento altri crediti	1.767	1.537
- Ratei e risconti attivi	109	698
- Altre attività	281	1.133
Incremento (Decremento) Debiti ed altre passività		
- Incremento/(Decremento) Debiti da operazioni di assicurazione diretta	-193	437
- Incremento/(Decremento) Debiti da operazioni di riassicurazione	-28	39
- Incremento/(Decremento) altri debiti	-186	-107
- Ratei e risconti passivi	-	-
- Altre passività	57	-385
(A) Totale fonti di finanziamento	51.137	39.428
IMPIEGHI DI LIQUIDITA'		
- Attivi immateriali	-1.620	-1.587
- Immobili	-	-
- Altre immobilizzazioni materiali	-	-
- Titoli e partecipazioni	-37.747	-57.157
- Investimenti Classe D	393	2.781
- Finanziamenti	149	525
- Depositi presso enti creditizi	-	-
- Altri investimenti	-	-
- Dividendi distribuiti	-	-
(B) Totale impieghi di liquidità	-38.826	-55.439
INCREMENTO (DECREMENTO) DISPONIBILITA' LIQUIDE		
- Disponibilità liquide:		
- all'inizio dell'esercizio	52.113	68.124
- alla fine dell'esercizio	64.425	52.113
(A+B) Totale incremento (decremento) disponibilità liquide	12.312	-16.011

Società: SARA VITA spa

Gestione Vita - Prospetto per la ripartizione dell'utile netto degli investimenti al conto tecnico Esercizio 2017

All. II - Conto Economico (sez. II - conto tecnico vita)	42	27.826.944
	76	4.399.195
All. II Nota Integrativa (S.P. - gestione vita)	123	730.253.422
	69	110.039
	68	
	303	681.743.644
	249	110.825
All. II Nota Integrativa (S.P. - gestione vita)	290	66.432.580
	110	68.787.492
	291	
	111	
a) Utile netto degli investimenti		23.427.750
b) Semisomma delle riserve tcniche nette dell'esercizio N-1 e dell'esercizio N		705.888.101
c) Semisomma dei patrimoni netti e delle passività subordinate dell'esercizio N-1 e dell'esercizio N)		67.610.036
d) rapporto tra semisomma patrimoni netti + passività subordinate e semisomma delle riserve tecniche e dei patrimoni netti + passività subordinate		
e) quota teorica dell'utile degli investimenti da trasferire al conto non tecnico		2.047.776
f) utili contrattualmente riconosciuti agli assicurati nell'esercizio		16.336.726
g) quota dell'utile degli investimenti da trasferire al conto non tecnico		2.047.776
Modulo di vigilanza 21 totale rami vita	149	7.383.854
	154	722.759.530
	somma	730.143.383
riserve tecniche dell'esercizio N	(123-69+68)	730.143.383
h) Quota dell'utile degli investimenti imputata al conto tecnico da assegnare al portafoglio italiano		21.379.974
i) quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico da assegnare al portafoglio estero		

Società: SARA VITA spa

Gestione Vita - Quota dell'utile degli investimenti relativa la portafoglio italiano da attribuire ad ogni ramo

Modulo di vigilanza 20	149	6.771.175
Ramo I	154	711.483.586
	194	
	199	
	203	
	somma	718.254.761
quota per il ramo		21.031.852
quota per il ramo da assegnare al lavoro diretto		21.031.852
Modulo di vigilanza 20	149	408.981
Ramo III	154	530.955
	194	
	199	
	203	
	somma	939.936
quota per il ramo		27.523
quota per il ramo da assegnare al lavoro diretto		27.523
Modulo di vigilanza 20	149	
Ramo IV	154	5.388
	194	
	199	
	203	
	somma	5.388
quota per il ramo		158
quota per il ramo da assegnare al lavoro diretto		158
Modulo di vigilanza 20	149	203.698
Ramo V	154	10.739.601
	194	
	199	
	203	
	somma	10.943.298
quota per il ramo		320.440
quota per il ramo da assegnare al lavoro diretto		320.440
Modulo di vigilanza 20	149	
Ramo VI	154	
	194	
	199	
	203	
	somma	
quota per il ramo		
quota per il ramo da assegnare al lavoro diretto		

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti di SARA Vita S.p.A. convocata per l'approvazione del Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2017

Signori Azionisti,

in ottemperanza a quanto previsto dall'articolo 2429 del codice civile, dalla vigente normativa Isvap/Ivass, nonché tenuto conto dei principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, il Collegio Sindacale di SARA Vita S.p.A., con la presente Relazione, riferisce in merito all'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio 2017.

1. Attività svolta dal Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017

Nel corso dell'esercizio 2017, il Collegio Sindacale ha continuato a svolgere le funzioni di vigilanza indicate all'articolo 2403 del codice civile e dell'art. 19 del D.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, effettuando le riunioni prescritte dall'art. 2404 dello stesso codice e focalizzando la sua prevalente attenzione sul tema del funzionamento del sistema dei controlli interni.

In particolare, Vi diamo atto che, nella qualità di "Comitato per il controllo interno e la revisione contabile", attribuita al Collegio Sindacale dall'art. 19, d.lgs. 27 gennaio 2010 n. 39, come modificato dal D.lgs. 17 luglio 2016, n. 135, integrazioni, abbiamo fra l'altro:

- monitorato il processo di informativa finanziaria;
- controllato l'efficacia dei sistemi di controllo interno, di gestione del rischio dell'impresa e di revisione interna;
- monitorato la revisione legale del bilancio d'esercizio, verificando e controllando l'indipendenza della società incaricata della revisione legale, in particolare per quanto concerne la prestazione di servizi diversi dalla revisione.

In attuazione delle proprie funzioni, questo Collegio ha partecipato a tutte le riunioni degli organi nei quali è richiesta la sua presenza dalla legge, dallo Statuto o dai Regolamenti aziendali (Assemblea, Consiglio di Amministrazione).

Oltre a quanto sopra, nell'ambito della propria attività, il Collegio Sindacale:

- ha ottenuto informativa sulle politiche di investimento adottate dalla Società, verificandone al coerenza con le direttive impartite dalla Capogruppo, senza riscontrare criticità;
- ha tenuto incontri e ottenuto informazioni dai responsabili di tutte le funzioni aziendali di controllo (Internal Audit, Compliance, Risk Management, Attuariale), nonché dai responsabili delle altre funzioni aziendali di volta in volta interessate dall'attività di vigilanza del Collegio, quale, tra l'altro, la Tutela Patrimonio;
- essendo i suoi componenti anche membri dell'Organismo di Vigilanza istituito ai sensi del D.lgs. 231/2001, ha direttamente acquisito e valutato tutte le informazioni confluite attraverso i flussi informativi propri di tale organo;
- ha mantenuto, in modo diretto e sistematico, contatti con la controllante SARA Assicurazioni S.p.A., del cui Collegio Sindacale fanno parte due componenti effettivi di questo stesso Collegio.

2. Operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale ed altri eventi meritevoli di richiamo

Il Collegio ha costantemente vigilato sul rispetto da parte della Compagnia della legge e dello statuto sociale e dei principi di corretta amministrazione, con particolare riferimento alle operazioni più rilevanti sotto il profilo economico, finanziario e patrimoniale, mediante la partecipazione a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e l'esame della documentazione fornita in tali occasioni. Nel corso di tali riunioni gli organi amministrativi delegati hanno riferito ai sensi dell'articolo 2381, comma 5, del codice civile, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società.

Inoltre, il Collegio ha ricevuto informazioni sull'andamento della gestione (sia con riferimento al comparto tecnico sia con riferimento agli investimenti) durante la propria attività di verifica, attraverso i periodici incontri con le funzioni aziendali preposte alla gestione e all'organizzazione dell'impresa.

Sulla base delle informazioni rese disponibili, il Collegio è giunto a ritenere ragionevolmente 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.

In particolare, 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.

I dati gestionali di maggior rilievo economico, patrimoniale e finanziario che ha registrato la Compagnia nel corso del 2017 sono oggetto di ampia informativa nella Relazione sulla Gestione, alla quale si fa integrale rinvio.

Non si ritiene di dover segnalare eventi di rilievo verificatisi nel 2017 o nella prima parte del 2018 che possano incidere in misura rilevante sulla situazione patrimoniale e finanziaria della Compagnia e del Gruppo.

3. Operazioni con parti correlate e infragruppo. Operazioni atipiche e/o inusuali

Le operazioni intercorse con la controllante SARA Assicurazioni S.p.A. sono elencate in apposito Allegato al Bilancio, a cui si fa rinvio. Il Consiglio di Amministrazione ha fornito nella sua relazione l'informativa di cui all'articolo 2427 del codice civile segnalando che la Società non ha effettuato 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, fatturati sulla base dei costi effettivamente sostenuti. Le suddette prestazioni hanno permesso di ottenere la razionalizzazione delle funzioni operative e un miglior livello dei servizi.

Dall'attività di vigilanza del Collegio, risulta che le stesse prestazioni sono state poste in essere in conformità alle linee guida annuali adottate in materia dal Consiglio di Amministrazione,

secondo quanto previsto dal Regolamento ISVAP n. 25 del 27 maggio 2008 e successivamente dal Regolamento IVASS n. 30 del 26 ottobre 2016.

Le informazioni rese dal Consiglio di Amministrazione nel progetto di bilancio d'esercizio e consolidato in ordine alle operazioni infragruppo e con parti correlate descrivono adeguatamente i rapporti intercorrenti tra la Società, la sua controllante ed i soggetti rientranti nella nozione di "parte correlata".

Per quanto a nostra conoscenza, non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali.

4. Struttura organizzativa della Compagnia e del Gruppo

La struttura della governance della Compagnia all'interno del Gruppo è descritta nella Relazione sulla gestione, ove si evidenzia altresì la sua soggezione all'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante SARA Assicurazioni S.p.A..

Il Collegio Sindacale, tramite l'acquisizione di informazioni dai responsabili delle competenti funzioni aziendali, ha vigilato sull'adeguatezza della complessiva struttura organizzativa e sull'adeguatezza delle procedure che consentono alla Compagnia di trasmettere con tempestività alla controllante le informazioni necessarie ad adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

Tutte le modifiche organizzative di secondo livello sono rese note al Collegio attraverso appositi report predisposti dal Responsabile della Direzione Organizzazione della Capogruppo per l'Organismo di Vigilanza 231 ed illustrati allo stesso OdV nel corso delle relative riunioni.

5. Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, sistema amministrativo-contabile e processo di informativa finanziaria

Analizzando nel dettaglio i singoli aspetti di questa parte dei nostri controlli Vi precisiamo quanto segue.

5.1. Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi

La Compagnia è dotata di un sistema normativo interno che trova applicazione a tutto il Gruppo. Le funzioni aziendali operano secondo un modello organizzativo basato su tre livelli di controllo:

- I responsabili delle aree operative (risk owner);
- Le funzioni del secondo livello di controllo, in particolare il Risk Management, la Compliance e la Funzione Attuariale;
- La Funzione Internal Audit.

Abbiamo constatato che la Compagnia effettua un costante monitoraggio sull'evoluzione normativa, attiva sistematici piani di compliance e di audit e prosegue nel continuo rafforzamento dell'impianto procedurale, così come descritto nella Relazione sulla Gestione. Le policy in materia di controlli interni e di gestione dei rischi sono adottate in armonia con le

direttive della controllante SARA Assicurazioni S.p.A, tenendo presenti le peculiarità del business e la specificità della struttura organizzativa (in gran parte in outsourcing dalla Capogruppo). Tali policy sono oggetto di continuo aggiornamento.

Nel corso delle nostre verifiche e delle riunioni del Consiglio di Amministrazione abbiamo constatato il mantenimento della necessaria sistematicità nella programmazione *ex ante* e nella rendicontazione *ex post* dei controlli svolti dalle funzioni Risk Management, Compliance, Attuariale e Internal Audit a presidio dei rischi finanziari, assicurativi, operativi e di conformità.

Inoltre, abbiamo esaminato le relazioni sull'attività svolta nell'esercizio 2017 dalle predette funzioni, nonché i piani che le stesse hanno predisposto e sottoposto al Consiglio per il 2018, riscontrandone adeguatezza ed efficacia.

Tutte le menzionate funzioni hanno operato nel rispetto della vigente normativa di settore, dando sempre maggiore rilievo al sistema di controllo dei rischi, ulteriormente rafforzato in ogni ambito aziendale, anche ai fini del calcolo periodico del requisito patrimoniale di solvibilità complessivo (SCR) richiesto dalla normativa "Solvency II".

Con riferimento alla normativa "Solvency II", evidenziamo che anche nel 2017 e in questa prima parte del 2018 l'informativa somministrata è stata costante e puntuale, ed ha fornito adeguate rassicurazioni sul rispetto dei requisiti richiesti. A questo proposito, segnaliamo che la Compagnia ha provveduto, con cadenza trimestrale, alla valutazione dei rischi tecnici assicurativi, finanziari ed operativi attraverso la quantificazione del requisito patrimoniale di solvibilità, ha certificato, sempre con cadenza trimestrale, attraverso le strutture incaricate, la qualità dei dati utilizzati nella valutazione delle principali grandezze Solvency II ed ha inviato, trimestralmente, all'Autorità di Vigilanza, l'informativa relativa ai Quantitative Reporting Templates (QRT).

Inoltre, la Società, in ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento Delegato UE 2015/35, dal Codice delle Assicurazioni Private e dal Regolamento IVASS n.33 del 6 dicembre 2016, ha prodotto e inviato, nei termini previsti dalla suddetta normativa, la relazione periodica all'IVASS (RSR) e la Capogruppo ha inviato relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria (SFCR), quest'ultima relativa al Gruppo Sara.

Sempre in ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento Delegato UE 2015/35, dal Codice delle Assicurazioni Private e, a livello secondario, dal Regolamento IVASS n. 32 del 9 novembre 2016 è stato condotto il processo annuale finalizzato a valutare il fabbisogno complessivo di solvibilità e la capacità di soddisfare, nel continuo, i requisiti obbligatori di capitale e i requisiti inerenti le riserve tecniche propri del regime di solvibilità Solvency II. Tale processo, condotto a livello di Gruppo Sara, è stato sviluppato in coerenza con i contenuti dei piani strategici e di gestione del capitale. Il processo Orsa è stato effettuato con la cadenza ordinaria annuale non essendo occorsi eventi tali da determinare variazioni significative del profilo di rischio del Gruppo.

Evidenziamo, inoltre, che la Compagnia ha proseguito nell'aggiornamento delle principali politiche in materia di gestione dei rischi. In particolare, segnaliamo che il 18 ottobre 2016 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha ampliato le responsabilità attribuite al Comitato Rischi, conformandosi alle previsioni della Direttiva Solvency II ed agli orientamenti espressi dall'autorità di vigilanza.

Sempre in ordine ai profili inerenti la gestione del rischio ed i controlli interni, ricordiamo che la Capogruppo, al fine di recepire le disposizioni impartite con il Provvedimento IVASS n. 53 del 6 dicembre 2016, ha integrato le responsabilità della Funzione Attuariale, estendendo le valutazioni di sua competenza alla sufficienza delle riserve tecniche civilistiche per i rami dell'assicurazione R.C. Auto e Natanti e Vita.

Teniamo a sottolineare, infine, che il Collegio Sindacale non ha mancato di intervenire nel dibattito costantemente sviluppato dai vertici aziendali in materia di controlli interni e di gestione dei rischi, intervenendo su questi temi nelle sue verifiche e nelle riunioni consiliari al fine di focalizzare l'attenzione su specifiche tematiche inerenti il controllo e la gestione dei rischi finanziari e la previsione di adeguati flussi informativi, alla luce della nuova normativa IVASS (Regolamento n. 24 del 2016), che impone un maggior coinvolgimento dell'organo amministrativo nelle scelte da adottare per fronteggiare l'accresciuta volatilità dei mercati sulla base del principio della "persona prudente".

In tale contesto di costante evoluzione e rafforzamento dei presidi di controllo, in coerenza con la disciplina di settore applicabile, il Collegio Sindacale ha costantemente vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi di cui si è dotata la Compagnia nell'ambito del Gruppo. In particolare, il Collegio ha:

a) nella sua veste di Organismo di Vigilanza, seguito la manutenzione e il buon funzionamento del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs 231/2001 con l'annesso Codice Etico aziendale, che viene costantemente aggiornato alla novella legislativa ed è stato completamente revisionato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 17 maggio 2017. Sempre nella veste di Organismo di Vigilanza, anche nel corso del 2017, il Collegio è rimasto in contatto con le funzioni aziendali preposte all'aggiornamento e all'applicazione del Modello e con tutti gli *owners* dei processi rilevanti, dai quali ha regolarmente acquisito le necessarie informazioni alle scadenze stabilite, servendosi dell'apposito sistema di gestione elettronica dei flussi informativi tra i dirigenti della Società e l'Organismo di Vigilanza messo a punto con il contributo dello stesso OdV; l'OdV ha altresì vigilato sulle attività di aggiornamento del Modello e di rilascio dei protocolli attuativi svolte nel 2017, predisponendo e presentando al Consiglio di Amministrazione le prescritte Relazioni semestrali;
b) esaminato le relazioni sull'attività delle Funzioni Compliance, Risk Management e Attuariale portate all'attenzione del Consiglio di Amministrazione;
c) esaminato le relazioni del responsabile della Direzione Internal Audit;
d) esaminato il Piano di Audit predisposto dalla stessa Direzione, che ha sviluppato ulteriormente aspetti metodologici di pianificazione *risk based*;
e) osservato il rispetto del Piano di Audit approvato dal Consiglio di Amministrazione e ricevuto flussi informativi sugli esiti degli audit e dei relativi *follow-up*;
f) verificato la buona operatività del sistema reportistico per i reclami della clientela istituito dall'Isvap con Regolamento n. 24 del 2008, modificato e integrato dai Provvedimenti IVASS nn 30/2015 e 46/2016 (la cui Policy è stata aggiornata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 26 novembre 2016); anche nel 2017 sono stati registrati miglioramenti nel numero delle richieste pervenute dagli utenti, nella rapidità delle risposte e nella percentuale di accoglimenti; avvalendosi della funzione

Internal Audit, il Collegio ha svolto controlli a campione sui reclami pervenuti verificando l'assenza di carenze organizzative e procedurali;

g) vigilato sulla gestione, per il personale e la rete agenziale, dei processi di formazione e di aggiornamento nonché del monitoraggio dei risultati conseguiti;
h) preso conoscenza dell'evoluzione del sistema normativo di gruppo e in particolare dell'impianto di policy, regolamenti, linee guida e procedure volte al rispetto delle specifiche normative del settore assicurativo di cui si è dotata la Compagnia;
i) vigilato sull'esecuzione degli adempimenti prescritti per i gruppi assicurativi dal Regolamento Isvap n. 15 del 20 febbraio 2008, come modificato con Provvedimento IVASS n. 21 del 21 ottobre 2014, in relazione all'attività di direzione e coordinamento esercitata ai sensi dell'art. 2497-bis c.c. da SARA Assicurazioni S.p.A. sulla sua controllata SARA Vita S.p.A.;
j) prestato particolare attenzione ai profili attinenti al rispetto della disciplina antiriciclaggio e antiterrorismo.

Alla luce di tutto quanto sopra e ferme le aree di attenzione sopra evidenziate, dalle analisi svolte e sulla base degli elementi informativi acquisiti, non sono emersi elementi che possano indurre questo Collegio a ritenere non adeguato il sistema di controllo interno e gestione dei rischi della Compagnia nel suo complesso.

In ogni caso, in considerazione della natura evolutiva di ogni sistema di controllo interno, la Società ha già programmato per il 2018 specifici interventi di aggiornamento, nell'ottica del processo di continuo miglioramento dell'efficacia del sistema. In particolare, il Consiglio di Amministrazione e il Comitato per il Controllo Interno e la Corporate Governance della Capogruppo hanno già avviato interventi di ulteriore rafforzamento del sistema dei controlli interni per tener conto dei nuovi requisiti stabiliti dalle normative europee in materia di antiriciclaggio, privacy e distribuzione assicurativa.

5.2. Sistema amministrativo contabile e processo di informativa finanziaria.

Per quanto riguarda il sistema amministrativo contabile e il processo di informativa finanziaria, il Collegio Sindacale ha, tra l'altro, monitorato le attività svolte dalla Compagnia finalizzate a valutarne, nel continuo, l'adeguatezza.

Tale obiettivo è stato perseguito dalla Compagnia approntando un sistema di regole e procedure che garantisce un adeguato sistema amministrativo e contabile.

Il processo di *data quality management* avviato a seguito di Solvency II ha migliorato ulteriormente tali risultati, anche attraverso l'adozione della "Politica in materia di reporting, di informativa al pubblico e di comunicazione all'Ivass di dati e informazioni per lo svolgimento di indagini statistiche", approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione nella seduta del 28 giugno 2017 in sostituzione della precedente "Politica in materia di Reporting" approvata nel dicembre 2014. La nuova Politica organizza e delinea le responsabilità degli attori coinvolti nel processo di segnalazione all'Autorità di Vigilanza e di informativa al pubblico di dati e di informazioni di diversa natura, attraverso i report richiesti dalla Direttiva Solvency II e disciplinati nei regolamenti Ivass nn. 33 e 36.

In questo ambito, il Collegio ha continuato a monitorare le tematiche riguardanti la redazione del bilancio d'esercizio e della connessa documentazione nonché, in generale, la completezza da assicurare alle informazioni contenute nella Relazione sulla Gestione.

Il Collegio ha inoltre verificato attraverso appositi controlli la correttezza dei flussi informativi che alimentano i registri assicurativi.

6. Ulteriori attività poste in essere dal Collegio Sindacale

Oltre a quanto sopra descritto, il Collegio Sindacale ha svolto ulteriori specifiche verifiche periodiche in coerenza con le disposizioni di legge e regolamentari vigenti per il settore assicurativo.

In particolare il Collegio ha:

• vigilato sul rispetto delle linee guida sulle politiche di investimento deliberate dal Consiglio di Amministrazione a seguito della emanazione del Regolamento ISVAP n. 36 del 31 gennaio 2011 e da ultimo a seguito della entrata in vigore del Regolamento IVASS n. 24 del 6 giugno 2016;

• verificato l'assenza di operatività in strumenti finanziari derivati in conformità alle linee guida ed alle limitazioni impartite dal Consiglio di Amministrazione e verificato che la Compagnia abbia regolarmente effettuato le comunicazioni periodiche ad IVASS;

• approfondito le procedure amministrative adottate per la movimentazione, custodia e contabilizzazione degli strumenti finanziari, verificando le disposizioni impartite agli enti depositari in ordine all'invio periodico degli estratti conto con le opportune evidenze di eventuali vincoli;

• controllato la libertà da vincoli e la piena disponibilità degli attivi destinati alla copertura delle riserve tecniche;

• verificato la corrispondenza di tali risultanze con il registro delle attività a copertura delle riserve tecniche.

Il Collegio, inoltre, ha svolto una specifica attività di verifica in ordine agli esiti dell'ispezione IVASS iniziata il 5 giugno 2017, riscontrando con esito positivo le attività svolte dalla Compagnia al fine di superare gli ambiti di miglioramento segnalati dall'Autorità vigilante.

7. Modello di organizzazione e gestione ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001

Il Collegio Sindacale, svolgendo altresì le funzioni di Organismo di Vigilanza, ha direttamente preso visione e ottenuto informazioni sulle attività di carattere organizzativo e procedurale poste in essere ai sensi del D.lgs. 231/2001 e successive integrazioni e modifiche sulla responsabilità amministrativa degli enti.

In particolare, ha seguito la manutenzione e il buon funzionamento del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.lgs 231/2001 con l'annesso Codice Etico aziendale, che viene costantemente aggiornato alla novella legislativa ed è stato completamente revisionato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 17 maggio 2017.

Inoltre, sempre nella veste di Organismo di Vigilanza, anche nel corso del 2017 il Collegio è rimasto in contatto con le funzioni aziendali preposte all'aggiornamento e all'applicazione del Modello e con tutti gli *owners* dei processi rilevanti, dai quali ha regolarmente acquisito le necessarie informazioni alle scadenze stabilite servendosi dell'apposito sistema di gestione elettronica dei flussi informativi tra i dirigenti della Società e l'Organismo di Vigilanza messo a punto con il contributo dello stesso OdV.

L'OdV ha altresì vigilato sulle attività di aggiornamento del Modello e di rilascio dei protocolli attuativi svolte nel 2017, predisponendo e presentando al Consiglio di Amministrazione le prescritte Relazioni semestrali.

Dall'informativa acquisita a seguito delle attività svolte dall'Organismo di Vigilanza non sono emersi fatti o circostanze meritevoli di essere segnalati in questa relazione.

8. Revisione legale dei conti

L'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio di SARA Vita S.p.A. è stato conferito alla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., che ha verificato, nel corso dell'esercizio 2017, la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili.

La Società di Revisione ha rilasciato, in data 4 aprile 2018, la relazione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.lgs. 39/2010 per il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2017. Da tale relazione risulta che i documenti di bilancio sono stati redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli standard e regole di riferimento.

Il Collegio ha vigilato, per quanto di sua competenza, sull'impostazione generale del bilancio d'esercizio in conformità alla legge e alla normativa specifica per la redazione dei bilanci assicurativi.

La nota integrativa illustra i criteri di valutazione adottati e fornisce le informazioni previste dalla normativa vigente.

La Relazione sulla Gestione predisposta dagli Amministratori ed allegata al Progetto del bilancio di esercizio illustra l'andamento della gestione, evidenziando l'evoluzione in atto e quella prospettica, nonché il processo di sviluppo e di riorganizzazione del Gruppo.

In particolare, in merito ai rapporti intrattenuti con la Società di revisione legale PricewaterhouseCoopers S.p.A., il Collegio:

1. dà atto che la Società di revisione ha rilasciato in data di oggi, 4 aprile 2018, la sua relazione ai sensi degli articoli 14 e 16 del D.Lgs. n. 39/2010 e dell'articolo 102 del D.Lgs. n. 209/2005, nella quale viene espresso un giudizio positivo sul bilancio dell'esercizio 2017, evidenziando che non vi sono "aspetti chiave" da comunicare;
2. dà atto che la Società di revisione ha rilasciato sempre in data odierna la relazione al Collegio Sindacale, redatta ai sensi dell'art. 11 del Regolamento (UE) n. 537/2014;

3. ha preso atto altresì della natura e dell'entità dei compensi attribuiti alla Società di revisione legale, analiticamente rappresentati nell'apposito allegato F alla Nota Integrativa, anche con riferimento alle attività svolte per le società controllate, dal quale si rilevano anche i servizi non di revisione forniti alla Compagnia;
4. ha preso atto della dichiarazione rilasciata dalla Società di revisione il 20 marzo 2018 nella quale si evidenzia che non esistono minacce all'indipendenza del Revisore in relazione alla prestazione di servizi non d'impresa affidata ad altre società del network.

Inoltre, il Collegio attesta che, nel quadro dei rapporti tra organo di controllo e revisore previsti dalla legge, il Collegio ha effettuato periodici incontri con la Società di Revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.A. nel corso dei quali sono stati scambiati dati e informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti e non sono emersi fatti o situazioni meritevoli di essere evidenziati. In questo contesto, nell'ambito della vigilanza di cui all'art. 19 del D.lgs. 39/2010, il Collegio Sindacale ha altresì acquisito informazioni da PriceWaterhouseCoopers S.p.A. con riferimento alla pianificazione dell'attività di revisione.

Il Collegio ha esaminato gli ulteriori incarichi/servizi conferiti alla Società di Revisione legale PriceWaterhouseCoopers S.p.A. e a società del suo network. I relativi corrispettivi sono riportati in dettaglio nella Nota Integrativa, cui si rinvia.

10. Pareri rilasciati dal Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale ha rilasciato i pareri, le osservazioni e le attestazioni richiesti dalla normativa vigente.

In particolare, nella riunione del 10 maggio 2017, il Collegio Sindacale di Sara Vita ha espresso all'unanimità il proprio parere favorevole ai sensi dell'art. 2389, comma 3, del codice civile in merito all'integrazione dell'indennità di carica speciale del Presidente.

11. Esposti e denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile. Eventuali omissioni, fatti censurabili o irregolarità rilevate

Il Collegio Sindacale non ha ricevuto denunce o esposti nel corso dell'esercizio 2017.

Nei primi mesi dell'esercizio 2018 non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile.

Dall'attività di vigilanza svolta non sono emersi fatti censurabili, omissioni o irregolarità che richiedessero la segnalazione alle competenti Autorità di Vigilanza.

***

Richiamate tutte le considerazioni formulate nella presente Relazione, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di SARA Vita S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, così come presentatoVi dal Consiglio di Amministrazione, ed esprime parere

favorevole in merito alla proposta di destinare interamente alla riserva straordinaria l'utile conseguito, e di riclassificare l'importo di euro 241.363,03 dalla Riserva per imposte anticipate alla Riserva straordinaria.

Roma, 4 aprile 2018

Il Collegio Sindacale

Giulio Gresele, Presidente

Giancarla Branda

Pietro Selicato

pwc

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010 n° 39 dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014 e dell'articolo 102 del DLgs 7 settembre 2005, n° 209

Sara Vita SpA

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010 n° 39 dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014 e dell'articolo 102 del DLgs 7 settembre 2005, n° 209

All'Azionista di Sara Vita SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Sara Vita SpA (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, 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 2017 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 nella sezione *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 ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Non ci sono aspetti chiave della revisione da comunicare nella presente relazione.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale 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 ad 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 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 prese dagli utilizzatori 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 ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo

derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile 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 ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa 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.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad 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 relative misure di salvaguardia.

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'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014

L'assemblea degli azionisti della Sara Vita SpA ci ha conferito in data 19 marzo 2013 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2013 al 31 dicembre 2021.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 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'articolo 11 del citato Regolamento.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

Gli amministratori di Sara Vita SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Sara Vita SpA al 31 dicembre 2017, incluse 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) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, con il bilancio d'esercizio di Sara Vita SpA al 31 dicembre 2017 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 Vita SpA al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 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.

Giudizio ai sensi dell'articolo 102, comma 2, del DLgs 7 settembre 2005, n° 209 rami vita

In esecuzione dell'incarico conferitoci da Sara Vita SpA, abbiamo sottoposto a verifica, ai sensi dell'articolo 102, comma 2, del DLgs 7 settembre 2005, n° 209, le voci relative alle riserve tecniche dei rami vita, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio d'esercizio di Sara Vita SpA chiuso al

31 dicembre 2017. È 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'articolo 102, comma 2, del DLgs 7 settembre 2005, n° 209, del Regolamento ISVAP del 4 aprile 2008, n° 22 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 2017 di Sara Vita SpA, 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 del 4 aprile 2008, n° 22.

Roma, 4 aprile 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

Luciano Festa
(Revisore legale)