

Bilancio 2020

Assemblea 29 aprile 2021

Bilancio 2020

Assemblea 29 aprile 2021

INDICE

BILANCIO DI ESERCIZIO

RELAZIONE SULLA GESTIONE	4
STATO PATRIMONIALE	30
CONTO ECONOMICO	43
NOTA INTEGRATIVA	52
Parte A - Criteri di valutazione	53
Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale e sul conto economico	62
<u>Stato patrimoniale - attivo</u>	62
Sezione 1: Attivi immateriali (voce B)	62
Sezione 2: Investimenti (voce C)	63
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)	65
Sezione 4: Riserve tecniche a carico dei riassicuratori (voce D bis)	67
Sezione 5: Crediti (voce E)	67
Sezione 6: Altri elementi dell'attivo (voce F)	70
Sezione 7: Ratei e risconti (voce G)	72
<u>Stato patrimoniale - passivo</u>	74
Sezione 8: Patrimonio netto (voce A)	74
Sezione 10: Riserve tecniche (C.II - Rami vita)	75
Sezione 11: Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D)	76
Sezione 12: Fondi per rischi e oneri (voce E)	76
Sezione 13: Debiti ed altre passività (voce G)	76
Sezione 14: Ratei e risconti (voce H)	79
Sezione 15: Attività e passività relative a imprese del gruppo ed altre partecipate	79
Sezione 16: Crediti e debiti - esigibilità	80
Sezione 16bis: Forme pensionistiche individuali	81
Sezione 17: Garanzie, impegni e altri conti d'ordine	81
<u>Conto economico</u>	82
Sezione 19: Informazioni concernenti il conto tecnico	82
Sezione 20: Sviluppo delle voci tecniche di ramo	84
Sezione 21: Informazioni concernenti il conto non tecnico	85
Sezione 22: Altre informazioni relative al conto economico	86
<u>Parte C - Altre informazioni</u>	87
1. Patrimonio netto aggiornato sulla base della proposta di destinazione del risultato di esercizio o di riclassificazione di altri elementi del patrimonio netto	87
2. Rendiconto Finanziario	87
3. Bilancio della Società Capogruppo	87
4. Bilancio Consolidato	87
5. Operazioni con le parti correlate	88
6. Riconciliazione tra l'aliquota fiscale teorica e l'aliquota fiscale effettiva	89
<u>ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA</u>	93
<u>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE</u>	157
<u>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE</u>	165

Bilancio d'esercizio 2020

Consiglio di Amministrazione

Presidente
RE Piergiorgio

Vice Presidente
FUSCO Giuseppina

Consiglieri
ALESSI Rosario
CARLEO Alessandra
COCCONCELLI Alessandro
GELPI Enrico
ROSA Alessandra
STICCHI DAMIANI Angelo
TOSTI Alberto

Collegio Sindacale

Presidente
GRESELE Giulio

Sindaci effettivi
SASSOROSSI Deborah
DEL BUE Guido

Sindaco supplente
FERRERO Chiara Francesca
ZIBETTI Mario

Direzione Generale

Direttore Generale
TOSTI Alberto

Sara Vita Spa

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2020

Signori Azionisti,

Il 2020 è stato un anno segnato dalla pandemia legata al propagarsi del virus Covid-19, le cui evoluzioni sono state sia l'argomento principale, che lo sfondo , a tutti gli avvenimenti che si sono susseguiti durante il corso dell'anno. Per tale motivo il 2020 è stato caratterizzato da un'elevata volatilità sui mercati finanziari, da un rilevante peggioramento dei dati macroeconomici a livello globale (ad esclusione della Cina) dovuto ai lockdown intrapresi dai diversi Paesi, dalla vittoria di Joe Biden alla Casa Bianca e dall'accordo finale tra Unione Europea ed Regno Unito sul tema Brexit. Nonostante questi fattori, le politiche monetarie e fiscali espansive messe in atto da Banche Centrali e Governi per fronteggiare il peggioramento economico senza precedenti, hanno supportato i mercati finanziari in una rapida ripresa che, nel caso dei listini azionari statunitensi, ha permesso il raggiungimento di nuovi massimi storici.

L'evidente peggioramento dei dati economici a cui abbiamo assistito nei primi sei mesi dell'anno ha visto una ripresa nella seconda parte dell'anno, grazie alle riaperture delle principali attività economiche, rimaste chiuse durante il primo periodo di lockdown iniziato a marzo. Le stime di crescita globale per il 2020 fornite dal Fondo Monetario Internazionale (FMI) sono tuttavia diminuite significativamente al -3,5% a/a (Stati Uniti al -3,4% ed Europa al -7,2%) rispetto al 2,8% a/a registrato nel 2019. Le previsioni dell'istituto per il 2021 prevedono invece un deciso recupero, con una crescita stimata al 5,5% a livello globale.

In Europa il primo dato sul PIL del quarto trimestre si è attestato al -5,1% a/a, influenzato dalle misure preventive di lockdown intraprese dai diversi paesi in anticipazione delle festività natalizie. Nei singoli paesi il PIL è sceso del -5% a/a in Francia, del -3,9% in Germania mentre in Italia la diminuzione a/a è stata pari a -6,6%. La disoccupazione nell'area europea è aumentata considerevolmente durante l'anno attestandosi all'8,3% a dicembre dopo aver toccato i massimi nel mese di luglio dell'8,7%. Negli Stati Uniti il primo dato sul PIL del quarto trimestre annualizzato è stato pari a -2,5%, influenzato prevalentemente dall'impatto sui settori dei servizi e delle esportazioni. In questo contesto il mercato del lavoro ha registrato un impatto significativo durante i primi mesi dell'anno, con un tasso di disoccupazione arrivato a toccare il 14,8% ad aprile, per poi tornare al 6,7% nel mese di dicembre. Nel terzo trimestre il PIL del Giappone è sceso ad un tasso annualizzato del -5,7% a/a appesantito dalla componente dei consumi ed investimenti.

L'inflazione nelle principali economie avanzate ha subito l'impatto negativo dei lockdown generalizzati, così come la diminuzione dei prezzi dei beni energetici. In questo contesto la componente core dell'inflazione è moderatamente aumentata rispetto ad inizio anno attestandosi nel mese di dicembre all'1,6% a/a negli Stati Uniti, allo 0,2% in Europa e segnando una leggera flessione in Giappone con un -0,5%.

Bilancio d'esercizio 2020

Durante la seconda metà dell'anno sono state varate nuove misure espansive di politica monetaria da parte delle principali Banche Centrali. La FED, dopo aver tagliato i tassi di riferimento nel range 0%-0,25% ed introdotto un Quantitative Easing illimitato, ha espressamente indicato per la prima volta, che tollererà moderati livelli di inflazione superiori al target del 2% per un determinato periodo di tempo, prima di pensare ad un rialzo dei tassi di interesse. La BCE, al perdurare delle incertezze sui mercati e alla continua debolezza dell'inflazione, ha ulteriormente aumentato gli acquisti del programma PEPP, portandoli ad un valore totale di 1.850 miliardi di Euro rispetto ai 1.350 miliardi di Euro precedenti.

Sul piano fiscale, si è assistito ad un enorme sforzo da parte dei governi di tutto il mondo nel sostenere l'economia, attuando piani di politica fiscale senza precedenti, per fronteggiare i disagi e le conseguenze sul piano macro-economico globale causati dalla pandemia. Il governo statunitense ha messo in atto un piano da oltre tre trilioni di Dollari, mentre il Consiglio Europeo ha approvato il Recovery Fund da 750 miliardi di Euro, di cui 209 destinati all'Italia.

Nel mese di novembre le elezioni negli USA hanno visto prevalere i democratici, con la proclamazione di Joe Biden come nuovo presidente degli Stati Uniti d'America a discapito del presidente uscente Donald Trump.

I mercati azionari globali sono stati caratterizzati da un'elevata volatilità che ha portato i principali listini a perdite di oltre il 30%, in risposta alle incertezze causate dalla pandemia e alle misure di lockdown che ne sono conseguite. Nonostante i forti ribassi registrati nella prima parte dell'anno, la velocità delle Banche Centrali e dei Governi nel mettere in atto politiche monetarie e fiscali espansive, hanno portato ad un rapido recupero dei mercati dai minimi visti nel mese di marzo. L'impatto di tali manovre è stato talmente forte, che nel 2020 i rendimenti dei principali listini azionari globali sono stati positivi, con un guadagno dell'11,67% per i Paesi sviluppati (MSCI World Index) e del 16,64% per i Paesi Emergenti (MSCI Emerging Local Currency). L'indice S&P 500 (Stati Uniti) e il Topix (Giappone) sono rispettivamente cresciuti del 16,26% e del 4,84%, mentre in Europa l'Eurostoxx 50 ha perso il -5,14%. In Italia, il listino azionario FTSE MIB ha registrato una perdita del -5,42%, tuttavia la politica monetaria della BCE ha portato ad una diminuzione evidente dello spread con i titoli governativi decennali tedeschi in area 110 punti base rispetto ai precedenti 160 punti base di inizio anno, dopo aver toccato massimi di 280 punti base nel mese di marzo.

Durante l'anno, a partire dal mese di maggio, si è assistito ad un forte rafforzamento dell'Euro nei confronti della moneta statunitense che ha portato il cambio in area 1,22 a causa delle politiche monetarie e fiscali estremamente espansive intraprese dal governo degli Stati Uniti e dalla Fed.

L'inizio del 2021 è stato caratterizzato da listini azionari positivi grazie all'insediamento alla Casa Bianca del presidente eletto Joe Biden e del proseguimento delle vaccinazioni per il Covid-19 a livello globale. Il contesto macroeconomico nazionale e globale resta pertanto ancora oggi particolarmente incerto e di difficile previsione. In Italia un'improvvisa crisi di governo ha portato ad un riassetto degli organi esecutivi, con le dimissioni di Giuseppe Conte e la nomina come nuovo Presidente del Consiglio di Mario Draghi, ex Presidente della Banca Centrale Europea.

I MERCATI FINANZIARI

Nel corso del 2020, le condizioni sui mercati finanziari internazionali sono progressivamente migliorate, a seguito del venir meno dell'incertezza sull'esito delle elezioni statunitensi e dell'ottimismo diffusosi sull'efficacia di alcuni vaccini. Le quotazioni restano tuttavia vulnerabili agli sviluppi della pandemia. I tassi a lungo termine sono rimasti su livelli contenuti o lievemente negativi nelle principali economie avanzate, dove le politiche monetarie si sono mantenute fortemente accomodanti. L'8 gennaio 2020 i rendimenti dei titoli pubblici decennali si collocavano all'1,1 % negli Stati Uniti, allo 0,3% nel Regno Unito, allo 0,0% in Giappone e a -0,6% in Germania Dalla fine della prima decade di ottobre i differenziali di rendimento rispetto ai titoli tedeschi si sono ridotti di 29 punti base in Grecia, di 21 in Portogallo, di 20 in Italia, e di 14 in Spagna. I corsi azionari sono saliti da novembre in tutti i principali paesi avanzati. Negli Stati Uniti e in Giappone le quotazioni hanno superato i livelli precedenti la pandemia, mentre restano ancora incompleti i recuperi nel Regno Unito e nell'area dell'Euro. La volatilità implicita, che a ridosso dello svolgimento delle elezioni statunitensi era risalita, si è ridotta in tutti i comparti, tornando per i titoli di Stato sui livelli antecedenti l'emergenza sanitaria. Dalla fine della prima decade di ottobre l'Euro si è apprezzato del 4,3 % nei confronti del Dollaro, riflettendo principalmente una riduzione dell'avversione al rischio nei mercati finanziari globali a cui corrisponde, tipicamente, una maggiore domanda di attività in dollari. In prospettiva, prevalgono attese di un ulteriore rafforzamento: le posizioni nette lunghe degli operatori non commerciali sono positive e il costo per assicurarsi contro un forte apprezzamento è lievemente superiore a quello per assicurarsi contro un significativo deprezzamento. In termini effettivi nominali l'Euro è rimasto pressoché stabile.

IL MERCATO ASSICURATIVO

Nei primi nove mesi del 2020, ultimo aggiornamento disponibile da pubblicazione IVASS “Bollettino statistico – Premi lordi contabilizzati (vita e danni)”, la raccolta nel settore vita si attesta a 94,3 miliardi di Euro, registrando una diminuzione del 5,9% rispetto al primo semestre 2019.

La riduzione più elevata si osserva nel ramo I, a cui sono collegate le polizze vita c.d. “pure”, in diminuzione su base annua di 7,5 miliardi di Euro (-13,8%). Il ramo III relativo alle polizze unit e index linked aumenta di 470 milioni di Euro (+2,2%); i premi derivanti dalle operazioni di capitalizzazione (ramo V) diminuiscono di 296 milioni di Euro (-17,3%); la produzione assicurativa vita con finalità previdenziali, composta in prevalenza dal ramo VI e poi dalla produzione specifica di ramo I e III, risulta in aumento (+19,4%), attestandosi su 5,8 miliardi di Euro.

Per quanto riguarda l'analisi per canale distributivo, si rileva che gli sportelli bancari e postali confermano il primato nella raccolta premi distribuendo il 58,6% del portafoglio vita (60,5% nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente), seguiti da Consulenti finanziari (13,8%); si registra una crescita della raccolta tramite rete agenziale, in particolare le Agenzie in economia e gerenze (11,3% dal 9,4% dell'anno precedente).

Bilancio d'esercizio 2020

Il mercato assicurativo – evoluzione normativa

Per quanto riguarda l'evoluzione normativa del mercato assicurativo nel primo semestre del 2020, l'IVASS ha emanato le seguenti disposizioni:

Provvedimento n. 108 IVASS del 27 febbraio 2020

Il Provvedimento in oggetto reca le modifiche al Regolamento IVASS n. 43/2019 di attuazione delle disposizioni previste dal decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 15 luglio 2019, determinate dall'estensione all'esercizio 2020 delle disposizioni sulla sospensione temporanea delle minusvalenze nei titoli non durevoli, già previste dal precedente decreto ministeriale (decreto legge 23 ottobre 2018, n. 119 recante disposizioni urgenti in materia fiscale e finanziaria, convertito con legge 17 dicembre 2018, n. 136).

Sara Vita non si è avvalsa di tale facoltà per la redazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019 pertanto anche il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2020 non recepisce alcuna disposizione attuativa circa la sospensione temporanea delle minusvalenze nei titoli del comparto circolante.

Provvedimento n. 95 IVASS del 14 febbraio 2020

Il provvedimento, in linea con la normativa primaria, ha come obiettivo l'adeguamento delle disposizioni regolamentari vigenti interessate dalla modifica della normativa primaria.

In dettaglio, l'articolo 134, comma 4-bis del CAP è stato recentemente modificato dall'articolo 55-bis, comma 1 del decreto-legge n. 124 del 26 ottobre 2019, recante disposizioni urgenti in materia fiscale e per esigenze indifferibili (cd. DL Fiscale). Il “DL Fiscale” è stato poi convertito con modificazioni dalla Legge 19 dicembre 2019, n. 157. L'articolo 55-bis, comma 2, del sopra menzionato decreto prevede inoltre una disciplina intertemporale per i contratti in corso, stabilendo che per i contratti stipulati anteriormente alla data di entrata in vigore della legge di conversione del “DL Fiscale” le disposizioni novellate si applicano in sede di rinnovo dei medesimi contratti. Le nuove previsioni troveranno applicazione dal 16 febbraio 2020, secondo quanto previsto dall'articolo 12, comma 4, del decreto legge 30 dicembre 2019, n.162 (cd. DL Milleproroghe), fatta salva l'eventualità che nell'ambito del relativo procedimento di conversione in legge l'articolato sia oggetto di eventuali interventi di modifica.

Regolamento n. 45 IVASS del 4 agosto 2020

Il Regolamento completa la disciplina normativa in materia di requisiti di governo e controllo dei prodotti per le imprese di assicurazione e i distributori di prodotti assicurativi ai sensi del decreto legislativo 7 settembre 2005, n.209.

In linea con l'impianto normativo primario e in coerenza con quanto previsto dal Regolamento Delegato (UE) 2017/2358 della Commissione del 21 settembre 2017:

Bilancio d'esercizio 2020

- disciplina il processo di approvazione dei prodotti assicurativi individuando, nel rispetto del principio di proporzionalità, precisi obblighi in capo al produttore chiamato, in particolare, a identificare con sufficiente grado di dettaglio, il mercato di riferimento di un prodotto assicurativo e le categorie di soggetti ai quali il prodotto non può essere distribuito, adottando le misure idonee per assicurare che il prodotto assicurativo sia distribuito al mercato di riferimento individuato;
- disciplina l'attività di distribuzione dei prodotti assicurativi, graduando, in applicazione del principio di proporzionalità, gli obblighi in capo agli intermediari iscritti alle diverse sezioni del RUI coinvolti nell'attività distributiva;
- prevede disposizioni specifiche per i processi di approvazione e distribuzione dei prodotti.

Regolamento n. 46 IVASS del 17 novembre 2020

Il Regolamento reca disposizioni in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi di strategia di investimento azionario delle imprese di assicurazione e dà attuazione alle previsioni di cui al decreto legislativo 10 maggio 2019, n.49 che ha recepito nell'ordinamento italiano la direttiva (UE) 2017/828 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 17 maggio 2017 (c.d. SHRD2), che modifica la direttiva 2007/36/CE relativa all'esercizio di alcuni diritti degli azionisti di società quotate (“Shareholder Rights Directive” o “SHRD1”) per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti.

Con la SHRD2 il legislatore comunitario ha introdotto obblighi di trasparenza volti a promuovere l'impegno e l'orientamento al lungo periodo degli investitori istituzionali (assicurazioni che esercitano i rami vita e fondi pensione) e gestori di attivi nell'investimento in società quotate europee e ad assicurare adeguati flussi informativi nel rapporto contrattuale tra investitori istituzionali e gestori degli attivi.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

L'esercizio 2020 è stato caratterizzato da un incremento della raccolta premi sia dei prodotti a premio periodico che di quelli a premio unico migliorando ulteriormente il trend già positivo dell'esercizio precedente.

La raccolta premi dei rami vita, riferita interamente al lavoro diretto, ha registrato un incremento del 11,3% rispetto all'esercizio precedente, passando dai 111,9 milioni di Euro del 2019 ai 124,5 milioni di Euro del 2020.

In particolare, la raccolta del ramo I, assicurazioni sulla durata della vita umana, tradizionalmente il ramo prevalente esercitato da Sara Vita, è pari a 119,0 milioni di Euro evidenziando una crescita rispetto al precedente esercizio del 9,2% (109,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019). Si rimanda al paragrafo sulla gestione assicurativa per un'analisi dettagliata per ramo ministeriale.

Bilancio d'esercizio 2020

Le somme pagate nell'esercizio registrano un decremento del 5,5% rispetto all'importo dello scorso esercizio e ammontano complessivamente a 58,0 milioni di Euro (61,4 milioni di Euro alla chiusura dell'esercizio precedente); le somme pagate a carico dei riassicuratori è pari a 0,08 milioni di Euro (0,06 milioni di Euro il risultato del 31 dicembre 2019). Le somme pagate si riferiscono per 55,4 milioni di Euro al ramo I, per 0,8 milioni di Euro al ramo III e per 1,8 milioni di Euro al ramo V.

La variazione della riserva per somme da pagare è negativa per -4,3 milioni di Euro (un ricavo di 0,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

Le riserve tecniche relative alla classe C, al netto delle quote a carico dei riassicuratori, ammontano a 902,3 milioni di Euro, con un incremento di 69,8 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente, pari al 8,4%.

Le riserve tecniche della classe D.I ammontano complessivamente a 20,4 milioni di Euro (16,3 milioni di Euro nell'esercizio precedente) interamente connesse a prodotti unit-linked.

Il valore complessivo degli investimenti di classe C e delle disponibilità liquide risulta pari a 990,2 milioni di Euro, con un incremento di 65,4 milioni rispetto al 2019 (7,1%).

In linea con quanto illustrato per le riserve di "classe D", gli investimenti della classe D.I ammontano a 20,5 milioni di Euro (16,4 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 19,7 milioni di Euro, in diminuzione del 28,8% rispetto ai 27,7 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

Il risultato tecnico dei rami vita della Compagnia evidenzia un saldo positivo di 0,1 milioni di Euro minore del 98,7% rispetto all'esercizio precedente (4,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

Il conto economico chiude con un risultato positivo prima delle imposte di 1,5 milioni di Euro e, al netto di queste, evidenzia un utile di 0,9 milioni di Euro (utile pari a 4,3 milioni di Euro nel 2019).

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.

Bilancio d'esercizio 2020

	Premi lordi contabilizzati		Differenza		Distribuzione %	
	31.12.2020	31.12.2019	Importo	%	31.12.2020	31.12.2019
Durata vita umana	119,0	109,0	10,0	9,2	95,6	97,5
Assicurazioni connesse con fondi di investimento	5,2	2,4	2,8	116,6	4,2	2,1
Capitalizzazione	0,3	0,4	-0,1	-29,3	0,2	0,4
Totale Lavoro Diretto	124,5	111,9	12,7	11,3	100,0	100,0

Il ramo I, assicurazioni sulla durata della vita umana, tradizionalmente il ramo prevalente esercitato da Sara Vita, è pari a 119,0 milioni di Euro ed ha subito una crescita rispetto al precedente esercizio del 9,2% (109,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

La raccolta premi del ramo III è stata pari a 5,2 milioni di Euro (2,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2019) ed ha subito un incremento rispetto al precedente esercizio del 116,6%.

La raccolta del ramo V, capitalizzazione, è pari a 0,3 milioni di Euro ed è in diminuzione rispetto a quanto registrato lo scorso esercizio (0,4 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 2020 – 31 dicembre 2020) pari al 2,97% (2,91% nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente).

Il Fondo Futuro&Previdenza (ex Orizzonti 2007 dal 30 luglio 2019) ha realizzato un rendimento del 3,36% riferito al periodo 1° ottobre 2019 – 30 settembre 2020 (rendimento del 2,78% al 30 settembre 2019). 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 continua a mantenersi su livelli soddisfacenti e competitivi, superiori al rendimento medio dei titoli di stato.

SPESE DI GESTIONE

Le spese di acquisizione al netto della variazione delle provvigioni di acquisizione da ammortizzare ammontano, alla chiusura dell'esercizio 2020, a 4,6 milioni di Euro (5,3 milioni al 31 dicembre 2019).

Bilancio d'esercizio 2020

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

	31.12.2020		31.12.2019	
	Importi	Incidenza premi %	Importi	Incidenza premi %
Provvigioni di acquisto	1,3	1,0	1,9	1,7
Provvigioni d'incasso	1,2	1,0	1,1	1,0
Variazione provv. e altre spese				
acquisiz. da amm.re	-0,6	-0,5	-0,7	-0,6
Altre spese di acquisizione	4,0	3,2	4,1	3,7
Altre spese di amministrazione	3,8	3,1	3,6	3,2
Provvigioni ricevute dai riassicuratori	0,0	0,0	0,0	0,0
Totale Spese di gestione	9,7	7,8	10,0	9,0

L'incidenza del totale delle spese di gestione sulla raccolta premi conservati è del 7,8%, in diminuzione rispetto al 2019 (9,0%). Tale diminuzione percentuale è sostanzialmente imputabile all'aumento della raccolta premi.

POLITICHE RIASSICURATIVE

Il volume dei premi ceduti in riassicurazione è stato pari a 0,3 milioni di Euro (0,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019). Il risultato economico della cessione in riassicurazione è negativo per 0,1 milioni di Euro (negativo per 0,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

E' rimasto inalterato il trattato a premio di rischio (per il caso morte) che prevede la seguente ripartizione: Scor Global Life 60% e General Reinsurance 40%.

POLITICA DEGLI INVESTIMENTI E ANALISI GESTIONE FINANZIARIA

Il 2020 è stato un anno caratterizzato da un'elevata volatilità sui mercati finanziari, da un rilevante peggioramento dei dati macroeconomici a livello globale (ad esclusione della Cina) dovuto ai lockdown intrapresi dai diversi Paesi per ostacolare la pandemia Covid-19, dalla vittoria di Joe Biden alla Casa Bianca e dall'accordo finale tra Unione Europea ed UK in merito al tema Brexit.

Nonostante questi fattori, le politiche monetarie e fiscali espansive messe in atto da Banche Centrali e Governi per fronteggiare il netto peggioramento economico, hanno supportato i mercati finanziari in

Bilancio d'esercizio 2020

una rapida ripresa che, nel caso dei listini azionari Statunitensi, ha permesso il raggiungimento di nuovi massimi storici.

I mercati azionari europei hanno chiuso il 2020 in leggera flessione dopo aver registrato cali di oltre il 30% nei primi mesi dell'anno, con l'EuroStoxx 50 in perdita del -5,14%. L'indice tedesco Dax, unico ad aver registrato una performance positiva, registra un +3,55% mentre quello francese, il CAC40, un -7,14% e quello italiano, il FtseMib, il -5,42% .

Sul fronte obbligazionario, il rendimento medio lordo a scadenza dei titoli di Stato italiani è passato dall'1,37% del 2019 al 0,79% del 2020.

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

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

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

Il rendimento 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 pari a 2,05% contro il risultato del 3,23% del 2019. Il rendimento finanziario è risultato anch'esso positivo e pari al 6,67% contro il risultato del 5,97% del 2019. Le plusvalenze implicate nette riferite al portafoglio titoli sono risultate pari a 85,9 milioni di Euro rispetto al saldo di 41,5 milioni di Euro del 2019.

La composizione degli investimenti e delle disponibilità liquide al 31 dicembre 2020 è la seguente:

	31.12.2020		31.12.2019	
	Importi	Incidenza %	Importi	Incidenza %
Altri investimenti finanziari	960,4	97,0	897,9	97,1
Depositi presso imprese cedenti	-	-	-	-
Disponibilità liquide	29,9	3,0	26,9	2,9
Totale Investimenti e disponibilità liquide Classe C	990,2	100,0	924,8	100,0
Totale Investimenti Classe D.I e D.II	20,5		16,4	

Si riporta inoltre il dettaglio degli altri investimenti finanziari:

Bilancio d'esercizio 2020

	31.12.2020		31.12.2019	
	Importi	Incidenza %	Importi	Incidenza %
Azioni e quote	33,9	3,5	16,2	1,8
Quote di fondi comuni di investimento	232,8	24,2	194,4	21,7
Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	692,2	72,1	685,8	76,4
Altro	1,5	0,2	1,5	0,2
Totale Altri investimenti finanziari	960,4	100,0	897,9	100,0

I proventi netti su investimenti finanziari sono risultati nel 2020 pari a 19,7 milioni (nel 2019 il risultato è stato pari a 27,6 milioni).

Detti proventi includono proventi derivanti da azioni, quote e altri investimenti per 24,2 milioni di Euro, in cui è compresa la distribuzione dei proventi di quote di fondi comuni di investimento per 6,5 milioni di Euro; riprese di rettifiche di valore per 0,2 milioni di Euro, rettifiche di valore per 7,7 milioni di Euro, profitti su realizzo di investimenti per 6,4 milioni di Euro, perdite su realizzo di investimenti per 2,6 milioni di Euro, nonché scarti di negoziazione negativi per 0,2 milioni di Euro inclusi tra gli oneri di gestione degli investimenti.

Con riguardo agli investimenti a beneficio degli assicurati che ne sopportano il rischio, i proventi patrimoniali e finanziari netti al 31 dicembre 2020 sono positivi per 1,4 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 dicembre 2020 il SCR Market è pari al 3% circa del valore di mercato degli attivi sotto rischio.

La Compagnia si è dotata di politiche in materia di investimenti che prevedono dei presidi specifici sui rischi finanziari, coerentemente a quanto richiesto dal Regolamento IVASS n. 24/2016. In tale ambito, sono definiti limiti di investimento, calibrati sulla base della propensione al rischio della Compagnia.

Nell'ambito del più ampio processo di gestione degli investimenti, per gli strumenti di mercato più liquidi sono presi inoltre in considerazione indicatori di Massima Perdita attesa (Value At Risk) relativi ai principali rischi di mercato, quali rischio di interesse, di credito e di prezzo. Con particolare riferimento al rischio di credito relativo ai titoli diretti governativi e corporate, la misurazione è

effettuata attraverso la componente VAR riferita al fattore spread, rappresentativo del rischio di oscillazioni del merito creditizio degli emittenti.

In riferimento, invece, agli assets caratterizzati da scarsa liquidità, la Compagnia monitora periodicamente il rispetto dei limiti imposti sull'ammontare totale del portafoglio e si dota di uno specifico processo di proposizione e approvazione degli investimenti in Fondi di Investimento Alternativi (FIA).

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

RISCHI ASSICURATIVI

I rischi relativi ai Rami 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, il principale rischio tecnico a cui risulta esposta è il rischio di estinzione anticipata.

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, principalmente, coperture a componente di risparmio e con garanzie di rendimenti minimi.

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 dicembre 2020, il requisito patrimoniale per il rischio di sottoscrizione vita (SCR Life) è pari al 3,6% del valore delle riserve tecniche (Technical Provisions).

Inoltre, al fine di garantire nel continuo il controllo della rischiosità, con cadenza trimestrale, la Compagnia ha effettuato il monitoraggio dei rischi tecnici significativi ed eseguito verifiche del rispetto dei limiti assuntivi vigenti.

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

In linea con quanto previsto dalla Politica in materia di gestione del rischio operativo e del rischio cyber di Sara Vita, nel corso del secondo semestre 2020 è stata effettuata una valutazione di tali tipologie di rischio. Con particolare riferimento ai rischi operativi, è stata affiancata al processo di Self

Risk Assessment, l'attività di Loss Data Collection (“LDC”) a cui seguirà lo sviluppo di Key Risk Indicators (“KRI”). Le attività di misurazione quantitativa dell'esposizione ai rischi operativi che si affiancano all'attività di self-assessment rispondono all'esigenza interna di una visione quanto più oggettiva degli eventi di rischio. Con l'avvio sistematico delle attività di LDC e lo sviluppo progressivo di KRI, si intende costruire un framework di valutazione stabile, che sia quanto più utile all'impresa per identificare le aree di miglioramento.

L'analisi dei risultati dell'attività di self risk assessment condotta tramite la somministrazione di specifici questionari ai Key Officer di ciascun processo della Catena del Valore della Compagnia ha rilevato un livello di rischio residuo medio-basso. Per quanto concerne l'attività di Loss Data Collection, si è proceduto ad analizzare i primi tre trimestri del 2020 al fine di individuare eventuali fenomeni da presidiare/monitorare attraverso specifiche azioni di mitigazione volte a ridurre l'esposizione al rischio della Compagnia. Nel complesso il processo non ha evidenziato particolari criticità.

Per quanto riguarda la valutazione dei rischi cyber, nel secondo semestre 2020, è stata condotta l'attività di assessment su tutti i principali processi e software della Compagnia. Tale esercizio è stato finalizzato alla valutazione dell'impatto sul business di un'eventuale perdita di riservatezza, integrità e disponibilità dei dati nel perimetro di ciascun processo aziendale. Con il supporto della Direzione dedicata al presidio dei sistemi informativi, si è proceduto alla successiva valutazione del livello di efficacia dei controlli posti in essere e alla successiva definizione di eventuali azioni correttive, nell'ottica del miglioramento nel continuo. Tale aspetto è particolarmente rilevante considerata la costante evoluzione delle minacce informatiche. Gli esiti di sintesi dell'analisi condotta mostrano come il rischio netto, per ciascun processo di Sara Vita, è contenuto ed è inoltre allineato, a livello di singolo asset, al target o al soft limit della Propensione al Rischio Cyber 2020.

ANALISI DEI RISCHI DI NON CONFORMITÀ ALLE NORME

La funzione di compliance e quella antiriciclaggio sono state esternalizzate alla Capogruppo Sara Assicurazioni in forza di uno specifico accordo infragruppo.

Le attività esternalizzate sono svolte dalla funzione Compliance e Antiriciclaggio di Sara Assicurazioni, con il coordinamento del titolare delle funzioni esternalizzate di Sara Vita.

La funzione Compliance e Antiriciclaggio della Capogruppo ha svolto, nel corso del 2020, un'attenta e costante attività di monitoraggio ed analisi della normativa primaria e secondaria di riferimento (sia di nuova emanazione che consolidata) valutandone l'impatto sui processi e sulle procedure aziendali.

Al fine di valutare l'adeguatezza e l'efficacia dei presidi organizzativi e procedurali messi in atto dalla Società per prevenire il rischio di non conformità, la funzione ha anche svolto, nell'ambito di una periodica pianificazione “risk based” delle attività di controllo, specifiche verifiche e test di conformità proponendo, all'occorrenza, gli opportuni interventi per ancor meglio presidiare il rischio.

Nell'ambito delle attività di controllo, particolare attenzione è stata riservata alle tematiche attinenti alla trasparenza e alla correttezza dei comportamenti nei confronti degli assicurati e dei danneggiati,

Bilancio d'esercizio 2020

all'informativa precontrattuale e contrattuale, alla corretta esecuzione dei contratti e, più in generale, alla tutela del consumatore.

La funzione ha anche prestato attività di supporto agli organi sociali e alle altre funzioni aziendali negli ambiti in cui assume rilievo il rischio di non conformità, predisponendo adeguati flussi informativi.

Le attività svolte hanno confermato una situazione di sostanziale presidio del rischio di non conformità.

PERSONALE

Il personale alle dirette dipendenze della Compagnia al 31 dicembre 2020 è di n. 23 unità (organico medio nel corso dell'anno 2020 pari a 24 unità), con un decremento di n. 3 unità rispetto al 31 dicembre 2019. Al 31 dicembre 2020, così come nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, non risultano in essere contratti a tempo determinato.

Non sono stati sottoscritti contratti di somministrazione e lavoro al 31 dicembre 2020 (decremento di n. 1 unità rispetto al 31 dicembre 2019).

I costi relativi alle prestazioni di lavoro subordinato, pari a 2,4 milioni di Euro, hanno avuto una incidenza sulla raccolta premi pari a 1,9% (2,3% nel 2019).

SISTEMI INFORMATIVI

Nell'ambito dello sviluppo delle Infrastrutture Tecnologiche, nel corso del 2020, sono proseguiti le attività di consolidamento, razionalizzazione e aggiornamento dei sistemi, di innalzamento dei livelli di sicurezza informatica e di ottimizzazione della rete trasmissione dati.

Tutte le iniziative intraprese hanno sempre come principale obiettivo la stabilità, l'affidabilità e il miglioramento delle performance dei servizi applicativi con particolare focus di quelli core business. All'inizio dell'anno è stato completato il progetto di connettività delle agenzie basato sulla soluzione di Cisco Meraki e sulle connettività di Telecom.

Per quanto riguarda le dotazioni informatiche degli utenti, l'emergenza sanitaria ha accelerato il processo di "mobilizzazione" già intrapreso e nella prima metà dell'anno tutti gli utenti sono stati dotati di computer portatili.

Oltre ai computer portatili, per facilitare l'operatività degli utenti in mobilità sono stati assegnati nuovi smartphone Apple iPhone a tutta la popolazione aziendale garantendo la possibilità di effettuare chiamate e connessioni dati illimitate.

Insieme alla dotazione tecnologica è stato reso disponibile il servizio VPN di accesso remoto che permette a tutti gli utenti di connettersi ai sistemi interni dell'azienda e di svolgere quindi le proprie mansioni da remoto (smart working). Il nuovo modello di lavoro in smart working presenta intrinsecamente dei nuovi rischi informatici che sono stati mitigati mettendo in campo una serie di

strumenti acquisiti dall'azienda alla fine del 2019 e che permettono di proteggere gli endpoint da attacchi informatici: si tratta di una serie di servizi forniti dal partner Cisco. Sempre con l'obiettivo di migliorare la postura di sicurezza informatica dell'azienda sono stati fatti investimenti per effettuare l'upgrade delle licenze direzionali di Google Suite Professional verso la versione Enterprise. La nuova versione mette a disposizione nuovi strumenti in ambito sicurezza informatica (es. Data Loss Prevention) e permette una gestione migliorata e più granulare degli eventi di sicurezza informatica.

ORGANIZZAZIONE COMMERCIALE

La struttura operativa dell'organizzazione agenziale è costituita al 31 dicembre 2020 da 506 agenzie in appalto, di cui 32 con mandato plurimarca.

I numeri soprariportati comprendono le Agenzie della Divisione ALA, pari a 12.

Il processo di selezione dei nuovi agenti è gestito dall'unità di reclutamento della Capogruppo ed è disciplinato da apposita procedura aziendale.

L'unità di recruiting, insieme ai Country Manager, Area Manager e Sales Manager provvede altresì a supportare gli agenti attraverso attività di formazione, sviluppo ed assistenza tecnico assuntiva e commerciale.

Sono stati realizzati interventi riorganizzativi sulla rete distributiva volti ad efficientare agenzie con risultati particolarmente critici e/o ritenuti insufficienti.

Da luglio 2020 tutti i dati della rete di vendita sono stati migrati sul nuovo Gestionale aziendale Salesforce.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO E NUOVI PRODOTTI

Nel corso del 2020 Sara Vita ha lavorato sulla riapertura del prodotto PIR (Piani Individuali di Risparmio) e sulle iniziative commerciali e operative a sostegno della produzione, anche in considerazione dell'emergenza Covid-19.

Per quanto riguarda la riapertura del prodotto PIR, grazie alle ulteriori modifiche regolamentari intervenute con la Legge di Bilancio 2020, è stato possibile riattivare Sara Bi-Fuel PIR già a partire dal 31 gennaio 2020, posizionandosi così tra i primi player del mercato nella ripresa della commercializzazione di tale tipologia di prodotti.

Ricordiamo che il prodotto, introdotto nel 2018, aveva visto una sospensione a gennaio 2019 a seguito della Legge di Bilancio 2019, che disponeva l'introduzione di strumenti finanziari aggiuntivi quali ulteriori vincoli all'investimento nel patrimonio dei Fondi PIR compliant.

Per quanto riguarda le iniziative per fronteggiare l'emergenza Covid-19, la Compagnia è intervenuta progressivamente con una serie di azioni mirate ad agevolare i clienti. Già da febbraio, nei confronti dei primi comuni di Lombardia e Veneto colpiti dall'emergenza sono stati prorogati a 60 giorni i termini di pagamento dei titoli in scadenza fino al 31 marzo 2020. Poi, tale agevolazione è stata estesa a tutto il territorio nazionale, prorogando i titoli già in scadenza fino al 30 aprile al 31 maggio.

Bilancio d'esercizio 2020

Successivamente, nel mese di luglio 2020, è stato lanciato il nuovo prodotto Saradanaio Bi_fuel, che ha completato la gamma prodotti multiramo della Compagnia.

Per quanto riguarda le iniziative commerciali, considerati i risultati ottenuti sulla campagna TCM Non fumatori introdotta alla fine del 2019, si è deciso di prorogare l'iniziativa andandone ad ampliare il perimetro. A novembre 2020 è stata effettuata un'iniziativa commerciale a tema Black Friday sul prodotto TCM Saratutelavita e a dicembre sono state semplificate le procedure di assunzione di tutti i prodotti TCM aumentando i capitali assicurabili senza visita medica.

Nel mese di dicembre 2020 si è aggiornata la struttura dei prodotti Saradanaio e Saradanaio Bi-Fuel con l'eliminazione della componente delle garanzie complementari previste inizialmente in forma obbligatoria.

Dal punto di vista normativo si è provveduto ad effettuare una serie di interventi di manutenzione della documentazione precontrattuale e contrattuale dei diversi prodotti:

- a marzo 2020, ai sensi della Deliberazione COVIP del 25 maggio 2016, è stata aggiornata la documentazione di Libero Domani e di Multistrategy PIP.
- a fine maggio 2020, ai sensi del Regolamento IVASS n.41/18, i Set Informativi di tutti i prodotti a catalogo sono stati aggiornati come, di consueto, sia in merito alla situazione patrimoniale che per i cosiddetti prodotti IBIPs - nei dati dei KID - Documento contenente le informazioni chiave (ed. 05/19).

Ulteriore attività di aggiornamento dei Set Informativi ha riguardato l'inserimento delle possibilità offerte dalla Home Insurance - derivata anch'essa dalla normativa IVASS di cui sopra - e dall'app di Sara.

CONTENZIOSO

Il bilancio al 31 dicembre 2020 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 Compagnia 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, 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 i Rischi;
- Comitato per le Nomine;
- Comitato per le Remunerazioni;
- Comitato Investimenti di Gruppo;
- Comitato per le operazioni con il Socio di maggioranza.

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

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.

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).

Bilancio d'esercizio 2020

Il modello di organizzazione, gestione e controllo definisce una struttura organizzativa tale da garantire una chiara attribuzione dei compiti ed 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 3 distinti ed autonomi documenti, tutti concorrenti a costituire il Modello di organizzazione, gestione e controllo previsto dal D.Lgs. 231/2001, aventi rispettivamente ad oggetto: Parte generale; Analisi dei reati presupposto; Documento di Risk Assessment.

Analogamente alla Capogruppo, il Consiglio di Amministrazione della Società, nella seduta del 24 settembre 2020, ha deliberato l'aggiornamento del Documento illustrativo della “Parte Speciale” del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, il quale si compone di un Documento di analisi dei reati presupposto e di un Documento di Risk Assessment.

Per quanto concerne il Documento di Analisi dei reati, esso è stato riscritto ex novo, inserendo tra l'altro, nuove fattispecie di reato, quali: (i) traffico di influenze illecite - Legge 3/2019; (ii) frode in competizioni sportive - Legge 39/2019; (iii) reati tributari - Legge 157/2019.

Nel documento, inoltre, sono state puntualmente analizzate, in chiave di rischiosità di commissione da parte di un soggetto interno all'organizzazione aziendale, n. 13 categorie di reati (reati contro la P.A., reati di associazione a delinquere, reati societari e corruzione tra privati, reati informatici, reati di riciclaggio, reati ambientali, reati in materia di salute e sicurezza, reati di violazione del diritto d'autore, reati legati al lavoro irregolare, reati di induzione a rendere false dichiarazioni, reati di abuso di mercato, frodi in competizioni sportive, reati tributari). Infine, le ulteriori modifiche apportate al Documento hanno riguardato la semplificazione della disamina “tecnica” delle varie fattispecie di reato e il contestuale inserimento, per tutte le fattispecie di reato prese in esame, di attività sensibili, principi generali di comportamento, esempi ed occasioni di reato.

Per quanto riguarda il Documento di Risk Assessment dei rischi 231, l'assessment ha evidenziato un adeguato livello di presidio dei rischi 231 e, pertanto, non sono stati individuati necessari nuovi interventi di mitigazione da porre in essere.

Tuttavia, al fine del miglioramento continuo del Modello, si è ritenuto comunque opportuno definire 3 nuovi interventi che, una volta realizzati, contribuiranno a mitigare ulteriormente i rischi residui.

L'esito della valutazione di rischiosità delle 13 categorie dei reati ha evidenziato per tutte un livello di rischio “basso” o “molto basso”.

Tra esse le categorie di reato che hanno conseguito lo score di rischio più elevato (pur nel profilo “basso”) sono state: reati associativi; reati tributari; reati informatici; reati contro la P.A. In tali ambiti saranno, pertanto, orientate, in maniera più significativa, le misure di prevenzione e le attività di controllo.

La Società ha adottato un “Documento illustrativo del Sistema di Gestione della salute e sicurezza sul lavoro” redatto ai sensi del d.lgs. 81/08 e del d.lgs. 231/01” ed approvato dal Consiglio di Amministrazione, nella versione nr. 1.0, in data 14 aprile 2011.

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 11 marzo 2020 ha deliberato l'aggiornamento annuale del predetto documento, approvandone la versione n. 8.0.

Bilancio d'esercizio 2020

Al documento non sono state apportate modifiche di rilievo, ma solo, in taluni punti, sono state previste marginali e residuali integrazioni e precisazioni per migliorarne la chiarezza espositiva. Per il resto, è stata mantenuta l'impostazione e la struttura della precedente versione e, in particolare, si è confermata la conformità alle Linee Guida UNI-INAIL del 28 settembre 2001, indicate dalla normativa come valido standard tecnico di riferimento.

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 10 dicembre 2020 ha approvato la versione n.7.0 del "Piano di Business Continuity di Gruppo".

I principali aggiornamenti apportati al documento riguardano:

- coinvolgimento, in fase di verifica del documento, di tutte le Direzioni del Gruppo interessate;
- allineamento della struttura formale del documento a quanto previsto nel Regolamento aziendale sul sistema normativo;
- implementazione dei componenti dell'Unità di Crisi, recependo formalmente quanto già fatto nella prassi durante la gestione del periodo di lockdown;
- aggiornamento dell'allegato sulla comunicazione della crisi, in linea con quello, analogo, predisposto nel Piano di emergenza (c.d. Contingency Plan);
- eliminazione dal Piano di tutti gli allegati operativi e previsione della loro ricollocazione in un Manuale Operativo da condividere con i responsabili delle direzioni interessate;
- inserimento tra gli "eventi esempio" di crisi anche del caso "pandemia";
- previsione, come ipotesi ordinaria, che l'Unità di Crisi possa lavorare "da remoto".

Analogamente alla Capogruppo, la Società, in data 24 maggio 2018 ha approvato il Modello Organizzativo in materia di protezione dati personali (MOP), nel quale viene descritto il modello organizzativo adottato dal Gruppo Sara Assicurazioni in riferimento ai trattamenti di dati personali di soggetti persone fisiche, in coerenza alla normativa vigente, tra cui, in particolare, il Regolamento europeo n.679/2016 ("GDPR").

Il modello organizzativo ha l'obiettivo di formalizzare le linee guida che la Compagnia ha adottato e intende applicare per assicurare che i trattamenti di dati personali di cui è titolare siano effettuati in conformità alle disposizioni previste dalla normativa in materia.

All'interno del documento, è descritta la struttura organizzativa, i ruoli e le responsabilità dei soggetti che effettuano i trattamenti, nonché i principi che regolamentano e disciplinano le modalità di esecuzione delle attività di trattamento di dati personali eseguite da Sara Assicurazioni e/o Sara Vita, rispettivamente per le finalità di trattamento di cui sono Titolari. Sono inoltre descritti i processi di gestione dei diritti degli interessati, di gestione delle violazioni (data breach) e di gestione della valutazione d'impatto (DPIA).

Nella seduta del 29 aprile 2020 l'Assemblea ha approvato, ai sensi dell'art. 41 del Regolamento IVASS n. 38 del 3 luglio 2018, il documento con le modifiche proposte alle Politiche di remunerazione a favore degli organi sociali e del personale, così come definite dal Regolamento IVASS n. 38 e sue

Bilancio d'esercizio 2020

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”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 13 maggio 2020;
- “Politica relativa alla funzione di Compliance e Antiriciclaggio, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 30 luglio 2020”;
- “Politica aziendale per la valutazione del possesso dei requisiti di idoneità alla carica, in termini di onorabilità e professionalità di esponenti aziendali e altre figure rilevanti”;
- “Politica in materia di governo societario” e “Documento in materia di organi sociali, comitati, funzioni di controllo e relativi flussi informativi”, da ultimo entrambi aggiornati dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 30 luglio 2020;
- “Reporting Policy”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 10 dicembre 2020;
- “Politica in materia di Riassicurazione”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 24 settembre 2020;
- “Politica in materia di assunzione e riservazione”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 24 settembre 2020;
- “Risk Management Policy” e “Politica di data governance”, da ultimo entrambe aggiornate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 10 dicembre 2020, e “Politica di valutazione dei rischi e della solvibilità”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 21 gennaio 2020;
- “Politica in materia di esternalizzazione”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 30 luglio 2020;
- “Politica in materia di Gestione dei Reclami”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 10 dicembre 2020;
- “Politica sul funzionamento del Consiglio di Amministrazione”;

- “Politica di gestione del capitale”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 24 giugno 2020;
- “Politica della Funzione Attuariale”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 13 maggio 2020;
- “Politica di valutazione delle attività e delle passività diverse dalle riserve tecniche”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 24 settembre 2020;
- “Politiche di gestione dei rischi connessi con il riciclaggio ed il finanziamento del terrorismo”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 22 ottobre 2020;
- “Delibera Quadro sulle Politiche in materia di investimenti”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 30 luglio 2020, comprensiva delle seguenti politiche:
 - politica degli investimenti;
 - politica di gestione delle attività e delle passività;
 - politica di gestione del rischio di liquidità;
- “Politiche di investimento dei prodotti previdenziali”, aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 12 dicembre 2019, in linea con quanto disposto dalla delibera Covip del 16 marzo 2012 relativa alle “Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento”;
- “Politica in materia di operazioni infragruppo”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 10 dicembre 2020;
- “Politica per la gestione delle Informazioni Privilegiate e Regolamento per la tenuta del relativo Elenco ai sensi dell'Art. 18 MAR”, approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 28 giugno 2017, a seguito dell'introduzione di nuove normative europee e nazionali, in abrogazione del previgente “Regolamento per la gestione delle Informazioni Privilegiate e tenuta del relativo registro ai sensi dell'Art. 115-bis del TUF”. La politica è stata adottata a seguito dell'emissione, da parte della Capogruppo, in data 3 febbraio 2015, di un prestito obbligazionario denominato “Euro 15.000.000 Sara Assicurazioni S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso 2015-2025 con ammortamento periodico”, quotato sul Mercato Telematico delle Obbligazioni organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., circostanza a seguito della quale la 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;

- “Policy POG”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 30 luglio 2020;
- “Politica in materia di conflitti di interesse Vita”, redatta in ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento Delegato UE 2017/2359 e dalla normativa di recepimento della Direttiva (UE) 2016/97 in materia di distribuzione assicurativa (D.Lgs. 68/2018, Reg. IVASS 40/2018 e Reg. IVASS 41/2018). Il documento è stato da ultimo aggiornato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 24 settembre 2020;
- “Politica di sostenibilità”;
- “Politica di organizzazione, gestione e controllo della distribuzione”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 25 febbraio 2020;
- “Politica di gestione del rischio operativo e del rischio cyber”, da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 30 luglio 2020;
- “Politica di valutazione e gestione del rischio fiscale”, approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 30 luglio 2019 allo scopo di dotare “volontariamente”, ossia non in ottemperanza di alcun obbligo normativo, le Società del Gruppo di uno strumento di gestione del rischio fiscale, al fine di tutelarle da eventuali rischi patrimoniali e reputazionali;
- “Politica di gestione delle segnalazioni di presunte condotte illecite (Whistleblowing)”, approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 30 luglio 2019. Obiettivo del documento è quello di fornire le linee guida per la gestione delle segnalazioni di presunte condotte illecite rilevanti ai sensi delle diverse normative di riferimento e fondate su elementi di fatto precisi e concordanti da parte di dipendenti o di altri soggetti che, a vario titolo, operano nel Gruppo (cd. “Whistleblowing”). La politica intende contribuire all’individuazione e al contrasto di possibili illeciti, alla diffusione della cultura dell’etica e della legalità e alla creazione di un clima di trasparenza e di partecipazione all’interno dell’organizzazione;
- “Ict Security Policy”, approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 24 giugno 2020 con l’obiettivo di definire le linee guida necessarie a gestire la sicurezza del patrimonio informativo di Sara, nonchè le misure organizzative e tecnologiche necessarie;
- “Politica di Data Retention”, approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 30 luglio 2020 con l’obiettivo di definire i requisiti e le regole da adottare per la conservazione e la cancellazione dei dati personali (cd. Data Retention) del Gruppo Sara Assicurazioni, in conformità con il Regolamento (UE) 2016/679, denominato General Data Protection Regulation (“GDPR”), relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali. La politica è inoltre in linea con quanto stabilito dal Modello Organizzativo in materia di protezione dei dati personali (MOP) definito dal Gruppo Sara

Assicurazioni per quanto riguarda il principio di conservazione dei dati personali di cui tale politica ne rappresenta la declinazione in regole operative da applicare al Gruppo e alle sue Terze Parti.

Sara Vita adotta politiche in materia di diversità di genere, garantendo il rispetto dei criteri di riparto previsti dal D.P.R. 30 novembre 2012, n. 251, come disposto dalla Legge 12 luglio 2011, n. 120.

In applicazione della normativa sopra citata in materia di quote rosa, la Compagnia garantisce che il genere meno rappresentato in ciascun organo di amministrazione e di controllo ottenga almeno un terzo dei suoi membri per tre mandati consecutivi, quota ridotta ad almeno un quinto in sede di prima applicazione della normativa.

A seguito dell'entrata in vigore del D.P.R. 30 novembre 2012, n. 251, Sara Vita ha effettuato il primo rinnovo dei propri organi di amministrazione e controllo nel 2013, seguito dal secondo e dal terzo mandato rilasciati consecutivamente, rispettivamente, nel 2016 e nel 2019.

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

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

La maggioranza dei consiglieri di amministrazione di Sara Vita ha più di 50 anni d'età.

Inoltre, nella seduta del 24 giugno 2020 le Società del Gruppo, in adempimento alle disposizioni del Regolamento IVASS n. 38, hanno approvato il Piano per la formazione dei componenti dell'Organo Amministrativo ed il Programma di inserimento per gli Amministratori di nuova nomina (escluso il caso di rinnovo).

Il Piano è volto ad assicurare un aggiornamento professionale continuo dei componenti dell'Organo Amministrativo, fornendo il bagaglio di competenze tecniche necessario per svolgere con consapevolezza il proprio ruolo nel rispetto della natura, della portata e della complessità dei compiti assegnati e preservare le proprie conoscenze nel tempo. Il Piano prevede infine programmi di inserimento da attuare in caso di nomina di nuovi Amministratori (escluso il rinnovo delle cariche), al fine di garantire un adeguato percorso formativo per allinearne rapidamente le conoscenze a quelli già in carica.

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.

Con la lettera al mercato del 5 luglio 2018, contenente "Orientamenti IVASS sull'applicazione del principio di proporzionalità nel sistema di governo societario delle imprese di assicurazione e

riassicurazione e dei gruppi”, l'IVASS ha richiesto alle imprese lo svolgimento di un processo di autovalutazione ai fini dell'individuazione dell'assetto di governo societario più idoneo.

Il Consiglio di Amministrazione di Sara Vita, nell'adunanza del 6 marzo 2019, ha individuato per Sara Vita il modello di governance "semplificato".

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 2020.

CONSOLIDATO FISCALE

La Compagnia per effetto del rinnovo congiunto Sara Assicurazioni/Sara Vita dell'opzione per il regime di tassazione di gruppo di cui all'art. 117 del DPR 22 dicembre 1986, n. 917, effettuata da parte della consolidante per il triennio 2019-2021, rientra nel perimetro di consolidamento fiscale alla data di chiusura dell'esercizio 31 dicembre 2020. Per il consolidato nazionale al termine del triennio l'opzione si intende tacitamente rinnovata per il successivo triennio a meno che non venga revocata.

CONTINUITÀ AZIENDALE

A seguito dell'emergenza sanitaria causata dalla diffusione del Covid-19 (c.d. “Coronavirus”) che ha colpito l'intero paese Italia e coerentemente con l'evoluzione del fenomeno, Sara Vita ha monitorato i principali aspetti di rischio costantemente e la condivisione delle tematiche più significative è avvenuta in maniera puntuale e diffusa a livello dei comitati manageriali.

Bilancio d'esercizio 2020

In particolare sul rischio di volatilità del solvency ratio, gli indici sono sotto osservazione, soprattutto perché il settore Vita è più sensibile alle oscillazioni delle variabili finanziarie. Nel corso dell'anno i monitoraggio di questi indici, richiesti da IVASS, non hanno manifestato particolari criticità.

Dalle analisi e dalle valutazioni degli impatti condotte sul business di Sara Vita non si evidenziano problematiche sulla continuità aziendale.

UTILIZZO DI STIME

La predisposizione del bilancio comporta l'uso di stime, congetture e assunzioni di vario genere da parte degli amministratori. Ciò influenza la determinazione delle attività, delle passività, in particolar modo quelle aventi natura potenziale, dei costi e dei ricavi presentati in bilancio.

Sebbene le stime siano basate sul miglior insieme di conoscenze in possesso degli amministratori alla data di bilancio, è possibile che lo sviluppo nel tempo degli eventi porti a risultati, anche sensibilmente differenti da quelli stimati.

Per quanto concerne le principali poste affette da stime, congetture e assunzioni, con una descrizione delle più significative ai fini della determinazione del risultato dell'esercizio, si rimanda ai criteri di valutazione della Nota Integrativa del Bilancio 2020.

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 prodotti 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.

Bilancio d'esercizio 2020

A fronte dell'elevata volatilità attesa, la Compagnia prevede di mettere in atto azioni volte principalmente a proteggere la redditività del portafoglio attraverso un'attenta attività di selezione e una maggiore diversificazione di portafoglio sostenuta da una riallocazione efficiente del rischio.

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 2020 evidenzia mezzi propri per 99,5 milioni di Euro (122,3 milioni di Euro a fine 2019), un requisito di capitale di 55,2 milioni di Euro (59,6 milioni di Euro a fine 2019) e un coefficiente di solvibilità pari al 180,3% (in diminuzione rispetto al 205,3% del 31 dicembre 2019).

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

Valori in migliaia di Euro	Fondi propri ammissibili classificati per livelli				Totale
	Tier 1		Tier 2	Tier 3	
	unrestricted	restricted			
Fondi propri ammissibili a copertura dell'SCR	91.190		-	8.275	99.465
Fondi propri ammissibili a copertura dell'MCR	91.190		-	-	91.190

Valori in migliaia di Euro	Indici di solvibilità
Fondi propri ammissibili a copertura dell'SCR	99.465
Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR)	55.167
Rapporto di copertura SCR	180,3%
Fondi propri ammissibili a copertura dell'MCR	91.190
Requisito Patrimoniale Minimo (MCR)	24.825
Rapporto di copertura MCR	367,3%

PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA

Il conto economico, dopo l'iscrizione di imposte per Euro 575.654,14 chiude con un risultato positivo di Euro 901.548,01 che Vi proponiamo di destinare per Euro 45.077,40 alla Riserva legale e per Euro 856.470,61 alla Riserva straordinaria.

Inoltre, a seguito dell'incremento del saldo tra crediti per imposte anticipate e debiti per imposte differite, il Consiglio propone di approvare la riclassificazione di Euro 303.609,64 da Riserva straordinaria a Riserva per imposte anticipate.

Roma, 10 marzo 2021

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Allegato I

Società **SARA VITA**

Capitale sociale sottoscritto E. **76000000** Versato E. **76000000**

Sede in **ROMA**

Tribunale **7115/85**

BILANCIO DI ESERCIZIO

Stato patrimoniale

Esercizio **2020**

(Valore in Euro)

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO				0
di cui capitale richiamato				0
B. ATTIVI IMMATERIALI				
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare				
a) rami vita	3	5.084.075		
b) rami danni	4	0		
2. Altre spese di acquisizione				0
3. Costi di impianto e di ampliamento				0
4. Avviamento				0
5. Altri costi pluriennali				9 2.693.084
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa				0
2. Immobili ad uso di terzi				0
3. Altri immobili				0
4. Altri diritti reali				0
5. Immobilizzazioni in corso e acconti				15 0
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	17	0		
b) controllate	18	0		
c) consociate	19	0		
d) collegate	20	0		
e) altre	21	0		22 0
2. Obbligazioni emesse da imprese:				
a) controllanti	23	0		
b) controllate	24	0		
c) consociate	25	0		
d) collegate	26	0		
e) altre	27	0		28 0
3. Finanziamenti ad imprese:				
a) controllanti	29	0		
b) controllate	30	0		
c) consociate	31	0		
d) collegate	32	0		
e) altre	33	0		34 0
				35 0
			da riportare	
				7.777.160

Valori dell'esercizio precedente		
183	4.439.596	182 0
184	0	185 4.439.596
186	0	186 0
187	0	187 0
188	0	188 0
189	3.010.341	189 0
190	7.449.937	190 0
191	0	191 0
192	0	192 0
193	0	193 0
194	0	194 0
195	0	195 0
196	0	196 0
197	0	197 0
198	0	198 0
199	0	199 0
200	0	200 0
201	0	201 0
202	0	202 0
203	0	203 0
204	0	204 0
205	0	205 0
206	0	206 0
207	0	207 0
208	0	208 0
209	0	209 0
210	0	210 0
211	0	211 0
212	0	212 0
213	0	213 0
214	0	214 0
215	0	215 0
da riportare		7.449.937

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

Valori dell'esercizio

	riporto		
C.INVESTIMENTI (segue)			7.777.160
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote			
a) Azioni quotate	36 33.931.939		
b) Azioni non quotate	37 0		
c) Quote	38 0		
2. Quote di fondi comuni di investimento			
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso			
a) quotati	41 682.931.517		
b) non quotati	42 9.250.172		
c) obbligazioni convertibili	43 0		
4. Finanziamenti			
a) prestiti con garanzia reale	45 0		
b) prestiti su polizze	46 1.185.226		
c) altri prestiti	47 297.694		
5. Quote in investimenti comuni			
6. Depositi presso enti creditizi			
7. Investimenti finanziari diversi			
IV - Depositi presso imprese cedenti			960.357.324
PENSIONE			
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato			
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			20.455.012
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI			
I - RAMI DANNI			
1. Riserva premi	58 0		
2. Riserva sinistri	59 0		
3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni	60 0		
4. Altre riserve tecniche	61 0	62 0	
II - RAMI VITA			
1. Riserve matematiche			
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	63 0		
3. Riserva per somme da pagare	64 0		
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	65 110.000		
5. Altre riserve tecniche	66 0		
6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	67 0		
	68 0	69 110.000	70 110.000
		da riportare	988.699.496

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		
216	16.118.784		7.449.937
217	75.840		
218	0	219	16.194.624
		220	194.419.891
221	676.816.344		
222	8.951.804		
223	0	224	685.768.148
225	0		
226	1.335.615		
227	215.081	228	1.550.696
		229	0
		230	0
		231	0
		232	897.933.358
		233	0
		234	897.933.358
		235	16.394.728
		236	0
		237	16.394.728
238	0		
239	0		
240	0		
241	0	242	0
243	0		
244	0		
245	110.000		
246	0		
247	0		
248	0	249	110.000
		250	110.000
			921.888.024
		da riportare	

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

Valori dell'esercizio

	riporto		
E. CREDITI			988.699.496
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Assicurati			
a) per premi dell'esercizio	6.276.601		
b) per premi degli es. precedenti	32.152		
2. Intermediari di assicurazione			
3. Compagnie conti correnti			
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	7.374		
2. Intermediari di riassicurazione	0		
III - Altri crediti			32.074.477
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I - Attivi materiali e scorte:			
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	0		
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	0		
3. Impianti e attrezzature	0		
4. Scorte e beni diversi	0		
II - Disponibilità liquide			
1. Depositi bancari e c/c postali	29.869.069		
2. Assegni e consistenza di cassa	129 ⁹⁰		
IV - Altre attività			
1. Conti transitori attivi di riassicurazione	0		
2. Attività diverse	3.470.735 ⁹⁴		
G. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	5.446.187		
2. Per canoni di locazione	0		
3. Altri ratei e risconti	108.146 ⁹⁹		
TOTALE ATTIVO			5.554.333
			1.059.668.239

Valori dell'esercizio precedente		
	riporto	
25		921.888.024
252	6.435.863 29.664	
253	6.465.527	
254	7.752.317	
255	0	
256	0 257	14.217.844
258	0	
259	0 260	0
261		16.378.324
262		30.596.168
263	0	
264	0	
265	0	
266	0 267	0
268	26.878.573	
269	129 270	26.878.702
272	0	
273	2.973.717 274	2.973.717 275
276		4.623.231
277		0
278		96.212 279
280		-4.719.443 987.056.053

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

A. PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	76.000.000	
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	0	
III - Riserve di rivalutazione	103	0	
IV - Riserva legale	104	3.850.879	
V - Riserve statutarie	105	0	
VI - Riserve per azioni della controllante	400	0	
VII - Altre riserve	107	43.372.298	
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	108	581.853	
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	109	901.548	
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	401	0	110
			124.706.578
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			111
			0
C. RISERVE TECNICHE			
I - RAMI DANNI			
1. Riserva premi	112	0	
2. Riserva sinistri	113	0	
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	0	
4. Altre riserve tecniche	115	0	
5. Riserve di percuozione	116	0	117
			0
II - RAMI VITA			
1. Riserve matematiche	118	888.827.372	
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	114.342	
3. Riserva per somme da pagare	120	10.221.100	
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	0	
5. Altre riserve tecniche	122	3.277.640	123
			902.440.454
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			124
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	125	20.409.761	
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	0	127
			20.409.761
da riportare			1.047.556.794

Valori dell'esercizio precedente

281	76.000.000		
282	0		
283	0		
284	3.638.048		
285	0		
500	0		
287	39.328.510		
288	581.853		
289	4.256.619		
501	0	290	123.805.030
		291	0
292	0		
293	0		
294	0		
295	0		
296	0	297	0
298	823.591.875		
299	115.350		
300	5.872.569		
301	0		
302	3.109.218	303	832.689.012
		304	832.689.012
da riportare		305	16.261.255
		306	0
		307	16.261.255
			972.755.298

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

	riporto		
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			1.047.556.794
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	240.681	
2. Fondi per imposte	129	0	
3. Altri accantonamenti	130	222.246	131
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			462.927
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			0
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Intermediari di assicurazione	133	403.806	
2. Compagnie conti correnti	134	0	
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	287.804	
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	0	137
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:		691.610	
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	0	
2. Intermediari di riassicurazione	139	0	140
III - Prestiti obbligazionari			0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			0
V - Debiti con garanzia reale			0
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			0
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			265.441
VIII - Altri debiti			
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	0	
2. Per oneri tributari diversi	147	694.893	
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	103.138	
4. Debiti diversi	149	7.590.269	150
IX - Altre passività		8.397.300	
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151	0	
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	138.018	
3. Passività diverse	153	2.156.149	154
	da riportare	2.294.167	155
			11.648.518
			1.059.668.239

Valori dell'esercizio precedente

riporto			
		972.755.298	
308	150.923		
309	0		
310	419.700	311	570.623
		312	0
313	1.512.898		
314	0		
315	701.134		
316	0	317	2.214.033
318	56.811		
319	0	320	56.811
321	0		
322	0		
323	0		
324	0		
325	440.898		
326	1.261		
327	1.161.730		
328	102.407		
329	7.080.281	330	8.345.678
331	0		
332	256.818		
333	2.415.894	334	2.672.711
		335	13.730.132
da riportare			987.056.053

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

	riporto	
H. RATEI E RISCONTI		1.059.668.239
1. Per interessi		
2. Per canoni di locazione		
3. Altri ratei e risconti		
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	156 157 158 159 160	0 0 0 1.059.668.239

Valori dell'esercizio precedente

riporto		
		987.056,053
336	0	
337	0	
338	0	
	339	0
	340	987.056,053

Allegato II

Società **SARA VITA**

Capitale sociale sottoscritto E. **76000000** Versato E. **76000000**

Sede in **ROMA**

Tribunale **7115/85**

BILANCIO DI ESERCIZIO

Conto economico

Esercizio **2020**

(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	0
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	2	0
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	3	0
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	4	0
2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)	5	0
3. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	6	0
4. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	7	0
a) Importi pagati	8	0
aa) Importo lordo	9	0
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	10	0
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori	11	0
aa) Importo lordo	12	0
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	13	0
c) Variazione della riserva sinistri	14	0
aa) Importo lordo	15	0
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	16	0
5. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	17	0
6. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	18	0
7. SPESE DI GESTIONE:	19	0
a) Provvigioni di acquisizione	20	0
b) Altre spese di acquisizione	21	0
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	22	0
d) Provvigioni di incasso	23	0
e) Altre spese di amministrazione	24	0
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25	0
26	0	0
8. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	27	0
9. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE	28	0
10. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)	29	0

Valori dell'esercizio precedente

111	0	
112	0	
113	0	
114	0	
	115	0
	116	0
	117	0
118	0	
119	0	
120	0	
121	0	
122	0	
123	0	
124	0	
125	0	
126	0	
	127	0
	128	0
	129	0
130	0	
131	0	
132	0	
133	0	
134	0	
135	0	
	136	0
	137	0
	138	0
	139	0

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	124.546.692
b) (-) premi ceduti in riassicurazione	31	250.737
	32	124.295.955
2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:		
a) Proventi derivanti da azioni e quote	33	995.067
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	34	0)
b) Proventi derivanti da altri investimenti:		
aa) da terreni e fabbricati	35	0
bb) da altri investimenti	36	23.251.360
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	37	23.251.360
	38	0)
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	175.007
d) Profitti sul realizzo di investimenti	40	6.414.123
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	41	0)
	42	30.835.557
3. PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFIZIO DI ASSICURATI QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONI:	43	2.202.567
4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	44	454.684
5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:		
a) Somme pagate		
aa) Importo lordo	45	58.043.056
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46	81.360
	47	57.961.696
b) Variazione della riserva per somme da pagare		
aa) Importo lordo	48	4.348.531
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49	0
	50	4.348.531
	51	62.310.227
6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		
a) Riserve matematiche:		
aa) Importo lordo	52	64.932.654
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53	0
	54	64.932.654
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:		
aa) Importo lordo	55	-1.008
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	56	0
	57	-1.008
c) Altre riserve tecniche		
aa) Importo lordo	58	168.422
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59	0
	60	168.422
d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione		
aa) Importo lordo	61	4.148.506
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62	0
	63	4.148.506
	64	69.248.574

Valori dell'esercizio precedente

		Valori dell'esercizio precedente	
140	111.877.351	142	111.694.552
141	182.799		
143	530.596		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)	0)		
145	0	147	19.083.320
146	19.083.320	148	0)
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)			
149	4.960.006	151	0)
150	8.165.476		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)			
152	32.739.397		
153	2.850.451		
154	360.879		
155	61.433.760	157	61.373.163
156	60.597		
158	-662.834	160	-662.834
159	0	161	60.710.329
162	60.565.044	164	60.565.044
163	0		
165	-6.612	167	-6.612
166	0		
168	218.864	170	218.864
169	0		
171	2.488.061	173	2.488.061
172	0	174	63.265.356

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		65	0
8. SPESE DI GESTIONE:			
a) Provvigioni di acquisizione	66	1.261.071	
b) Altre spese di acquisizione	67	4.023.126	
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68	644.479	
d) Provvigioni di incasso	69	1.231.649	
e) Altre spese di amministrazione	70	3.826.707	
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	71	28.156	72
			9.669.918
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73	818.010	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	74	7.739.174	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	75	2.608.718	76
			11.165.902
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	822.964
11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		78	2.049.357
12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)		79	2.464.498
13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)		80	57.323
III. CONTO NON TECNICO			
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)		81	0
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)		82	57.323
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:			
a) Proventi derivanti da azioni e quote	83	0	
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	84	0)
b) Proventi derivanti da altri investimenti:	85	0	
aa) da terreni e fabbricati	86	0	
bb) da altri investimenti	87	0	
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	88	0)
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	89	0	
d) Profitti sul realizzo di investimenti	90	0	
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	91	0)
		92	0

Valori dell'esercizio precedente			
176	1.897.610	175	0
177	4.154.271		
178	713.419		
179	1.127.038		
180	3.564.324		
181	17.012	182	10.012.812
183	444.161		
184	4.130.767		
185	546.469	186	5.121.397
		187	520.201
		188	580.882
		189	2.970.664
		190	4.463.638
		191	0
		192	4.463.638
193	0		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate 194)	0		
195	0		
196	0	197	0
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate 198)	0		
199	0		
200	0		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate 201)	0	202	0

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

4. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)		93	2 464.498
5. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94	0	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95	0	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	0	97
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		98	0
7. ALTRI PROVENTI		99	882.576
8. ALTRI ONERI		100	1.795.678
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA		101	1.608.718
10. PROVENTI STRAORDINARI		102	1.898.330
11. ONERI STRAORDINARI		103	2.029.846
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA		104	-131.516
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		105	1.477.202
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		106	575.654
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		107	901.548

Valori dell'esercizio precedente

204	0
205	0
206	0
207	0
208	0
209	1.025.398
210	1.634.425
211	6.825.275
212	780.087
213	1.326.360
214	-546.273
215	6.279.002
216	2.022.383
217	4.256.619

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 - corredata 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.

Bilancio d'esercizio 2020

Provvidigioni di acquisizione da ammortizzare

Il conto accoglie la parte residua da ammortizzare delle provvidigioni 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 obbligazioni, altri titoli a reddito fisso e da quote di fondi di investimento.

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

I titoli che, alla data 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.

Bilancio d'esercizio 2020

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 tra i proventi da investimenti nel conto non tecnico 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.

Bilancio d'esercizio 2020

Strumenti finanziari derivati

Al 31.12.2020 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.

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 21/08, sono

Bilancio d'esercizio 2020

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, in pro-rata fino alla data di valutazione, 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, essendo interamente trascorsi i tre anni previsti per legge, non comprendono più 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 degli artt. 35-36 del Regolamento Isvap 21/08 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 nella relazione tecnica riportata nell'allegato C e nell'apposita relazione di cui all'art. 57 Regolamento Isvap 21/08.

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.

Bilancio d'esercizio 2020

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.

Bilancio d'esercizio 2020

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.

Bilancio d'esercizio 2020

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 5.084 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)

Bilancio d'esercizio 2020

	31.12.2020	31.12.2019	Valore assoluto	Variazioni %
Software	2.693	3.010	-317	-10,5
Totale Altri costi pluriennali	2.693	3.010	-317	-10,5

La voce in esame, composta esclusivamente da software, è passata dalle 3.010 migliaia di Euro del 2019 alle 2.693 migliaia di Euro del 2020; tale , pari a un decremento pari a 317 migliaia di Euro, è riconducibile ai nuovi sistemi implementati e acquisiti nel corso dell'esercizio per un ammontare pari a 387 migliaia di Euro e ad ammortamenti per 704 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.

Bilancio d'esercizio 2020

	31.12.2020	31.12.2019	Valore assoluto	Variazioni %
Azioni o quote	33.932	16.195	17.737	109,5
Quote di fondi comuni di investimento	232.761	194.420	38.341	19,7
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	692.182	685.768	6.414	0,9
Finanziamenti	1.483	1.551	-68	-4,4
Depositi presso enti creditizi	-	-	-	-
Investimenti finanziari diversi	-	-	-	-
Totale Altri investimenti finanziari	960.357	897.933	62.424	7,0

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:

- Titoli acquistati come sottostante ai prodotti legati ad attivi specifici.
- Titoli obbligazionari diretti.
- Fondi di Investimento Alternativi.

Il comparto dei titoli ad utilizzo durevole non può superare il 65% 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 695 migliaia di Euro in diminuzione rispetto al saldo positivo di 1.135 migliaia di Euro dello scorso esercizio.

L'ammontare complessivo netto degli scarti di negoziazione è positivo per 372 migliaia di Euro in

Bilancio d'esercizio 2020

aumento rispetto al saldo positivo di 80 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 1.185 migliaia di Euro (1.336 migliaia di Euro al 31.12.2019) e prestiti erogati al personale che ammontano a 298 migliaia di Euro (215 migliaia di Euro al 31.12.2019).

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 31.12.2020.

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

Nel 2020 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)

Bilancio d'esercizio 2020

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

FONDO INTERNO UNIT MULTISTRATEGY PIP 2007	AZIONARIO INTERNAZIONALE G.A.	OBBLIGAZIONARIO EUROPEO
Valore al 31/12/2019	5.420	3.626
NAV al 31/12/2019 (valori in Euro cents)	19,923	12,992
Valore al 31/12/2020	5.071	3.598
NAV al 31/12/2020 (valori in Euro cents)	21,340	13,433

FONDO INTERNO UNIT SARA BI FUEL	SARA AZIONARIO	SARA OBBLIGAZIONARIO
Valore al 31/12/2019	4.337	1.670
NAV al 31/12/2019 (valori in Euro cents)	11,640	10,206
Valore al 31/12/2020	4.626	1.796
NAV al 31/12/2020 (valori in Euro cents)	12,506	10,515

FONDO INTERNO UNIT SARA PMI ITALIA	SARA PMI ITALIA
Valore al 31/12/2019	746
NAV al 31/12/2019 (valori in Euro cents)	10,217
Valore al 31/12/2020	860
NAV al 31/12/2020 (valori in Euro cents)	10,587

Bilancio d'esercizio 2020

FONDO INTERNO UNIT SARA GROWTH	SARA GROWTH
Valore al 31/12/2019	596
NAV al 31/12/2019 (valori in Euro cents)	10,177
Valore al 31/12/2020	4.505
NAV al 31/12/2020 (valori in Euro cents)	11,315

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 2020 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, l'esercizio precedente presentava un pari saldo.

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 2020.

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 32.074 migliaia di Euro in aumento rispetto alle 30.596 migliaia di Euro dell'esercizio precedente.

Bilancio d'esercizio 2020

	31.12.2020	31.12.2019	Variazione Valore assoluto	%
Assicurati	6.309	6.466	-157	-2,4
Intermediari di assicurazione	9.679	7.752	1.926	24,8
Compagnie conti correnti	0	-	-	-
Assicurati e terzi per somme da recuperare	-	-	-	-
Crediti derivanti da operazione di assicurazione diretta (A)	15.988	14.218	1.770	12,4
Compagnie di assicurazione e riassicurazione	7	-	7	100,0
Intermediari di riassicurazione	-	-	-	-
Crediti derivanti da operazione di riassicurazione (B)	7	-	7	-
Altri crediti (C)	16.079	16.378	-299	-1,8
Totale crediti (A+B+C)	32.074	30.596	1.478	4,8

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 2019 nel fondo svalutazione crediti verso intermediari.

Bilancio d'esercizio 2020

5.2 Composizione degli altri crediti (voce E.III)

Di seguito si fornisce il dettaglio degli altri crediti:

	31.12.2020	31.12.2019	Variazioni	
			Valore assoluto	%
Crediti verso il personale	-	-	-	-
Crediti per anticipi a fornitori	171	171	-	-
Crediti per anticipi a professionisti	-	-	-	-
Crediti verso Erario per imposte dirette	746	407	339	83,2
Crediti verso Erario per imposte indirette	148	138	10	7,3
Crediti d'imposta anticipi riserve	11.338	11.558	-220	-1,9
Crediti per imposte anticipate	469	165	304	183,6
Crediti verso Consociate	-	-	-	-
Crediti verso Controllante	2.446	2.732	-286	-10,5
- di cui per Consolidato Fiscale	929	1.092	-163	-14,9
Crediti vari	761	1.206	-445	-36,9
Fondo svalutazione altri crediti	-	-	-	-
Totale Altri crediti	16.079	16.378	-299	-1,8

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 31.12.2020.

I crediti per imposte anticipate aumentano di 304 migliaia di Euro. Tale importo è formato dalle imposte anticipate accantonate sulle riprese in aumento delle svalutazioni titoli azionari che si renderanno deducibili al momento della vendita, e sul fondo rischi.

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

Bilancio d'esercizio 2020

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

Gli altri elementi dell'attivo ammontano a 33.340 migliaia di Euro, in aumento rispetto alle 29.852 migliaia di Euro dell'esercizio precedente, prevalentemente a causa del incremento delle disponibilità liquide pari a 2.990 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 29.869 migliaia di Euro;

altre attività per 3.471 migliaia di Euro.

Bilancio d'esercizio 2020

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

Non si registrano nell'esercizio variazioni in aumento o in diminuzione 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	-511	-	-511
Ammortamenti dell'esercizio	-	-	-
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.

Bilancio d'esercizio 2020

6.4 Attività diverse (voce F.IV.2)

Le Attività diverse, pari a 3.471 migliaia di Euro, sono in aumento rispetto all'esercizio precedente (2.974 migliaia di Euro nel 2019); la voce in esame è composta in particolare da attività per imposte sostitutive su rivalutazioni di polizze previdenziali per 3.346 migliaia di Euro (2.898 migliaia di Euro nel 2019) e da piani di rivalsa da attribuire alle nuove gestioni agenziali per 78 migliaia di Euro (45 migliaia di Euro nel 2019).

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:

	31.12.2020	31.12.2019	Variazione Valore assoluto	Variazione %
- Per interessi	5.446	4.623	823	17,9
Totale ratei attivi	5.446	4.623	823	17,9
- Altri risconti	108	96	12	12,5
Totale risconti attivi	108	96	12	12,5
Totale ratei e risconti attivi	5.554	4.719	835	17,7

La voce dei ratei per interessi è costituita da ratei su titoli per 5.446 migliaia di Euro, in aumento rispetto alle 4.623 migliaia di Euro dell'esercizio precedente.

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:

Bilancio d'esercizio 2020

Soggetto Beneficiario	Valore carico	Valore Mercato	Valuta	Tasso di int.	Ultimo tasso	Data di scadenza	Esistenza di clausole di rimborso anticipo	Condizioni di subordinaz.
Assicurazioni Generali 01/10/30 SUB	2.015.000,00	2.122.500,00	EURO	Fixo	2,12	01/10/1930	NO	Tier 2
Banca IFIS SpA 17/10/2027 4,5% SUB CALL	2.965.450,00	2.842.350,00	EURO	Fix to Floater	4,50	17/10/2027	SI	Tier 2
BANCA SELLA 23/07/2029 SUB CALL	1.052.500,00	1.011.460,00	EURO	Fix to Floater	5,25	23/07/2029	SI	Tier 2
Banca Sella SUB 3,875 %	3.501.750,00	3.550.689,84	EURO	Fixo	3,88	09/11/2021	NO	Tier 2
BANCO BPM SPA 5 09/14/30	1.000.000,00	1.073.220,00	EURO	Fix to Floater	5,00	14/09/1930	SI	Tier 2
BARCLAYS 7/02/2028 SUB Callable	2.957.578,63	3.063.900,00	EURO	Fix to Floater	2,00	07/02/2028	SI	Tier 2
CREDITO EMILIANO 21/10/2026 SUB CALL	2.286.750,00	2.360.567,52	EURO	Fix to Floater	4,19	21/10/2026	SI	Tier 2
EUROVITA 6 22/12/25	2.000.000,00	2.109.200,00	EURO	Fixo	6,00	22/12/2025	NO	Tier 2
ICCREA BANCA SPA 28/11/2029 CALL	5.056.430,00	4.675.350,00	EURO	Fix to Floater	4,13	28/11/2029	SI	Tier 2
Intesa San Paolo TF 2,855% AP25 SUB TIER2 EUR	2.987.800,00	3.152.700,00	EURO	Fixo	2,86	23/04/2025	NO	Tier 2
INTESA SANPAOLO 2,925 10/14/30	1.400.000,00	1.471.512,00	EURO	Fixo	2,93	14/10/1930	NO	Tier 2
Ubi 10Y Tier 2 5,875% Call	2.005.000,00	2.237.220,00	EURO	Fix to Floater	5,88	04/03/2029	SI	Tier 2
UBI 12/07/2029 4,375 % SUB CALL	3.035.131,95	3.219.780,00	EURO	Fix to Floater	4,38	12/07/2029	SI	Tier 2
UBI BANCA TF 4,25% MG26 SUB T2 CALL EUR	980.000,00	1.010.750,00	EURO	Fix to Floater	4,25	05/05/2026	SI	Tier 2
UNICREDIT 15/01/2032 SUB TV CALL	4.521.150,00	4.546.035,00	EURO	Fix to Floater	2,73	15/01/1932	SI	Tier 2
UNICREDIT SPA SUB CALL	1.991.600,00	2.178.540,00	EURO	Fix to Floater	4,88	20/02/2029	SI	Tier 2
Unicredit Subordinato CALL 23/09/2029 2%	6.640.804,72	6.919.990,00	EURO	Fix to Floater	2,00	23/09/2029	SI	Tier 2
UNIPOL SAI ASSICURAZIONI 01/03/2028	5.446.000,00	5.870.590,00	EURO	Fixo	3,88	01/03/2028	NO	Tier 2
UNIPOLSAI ASSICU 6,375% pp	1.000.000,00	1.088.370,00	EURO	Fix to Floater	6,38	27/10/2020	SI	Tier 1
Vittoria Assicurazioni SpA 11/07/28 5,75%	5.231.300,00	5.656.155,00	EURO	Fixo	5,75	11/07/2028	NO	Tier 2

Bilancio d'esercizio 2020

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 2017-2018-2019		
				copertura perdite	altre ragioni	
Capitale	76.000					
Riserve	47.805					
- Riserva Legale	3.851	B				
- Riserva straordinaria	40.495	A, B, C	40.495			445
- Fondo organizzazione	557	A, B, C	557			
- Avanzo da fusione	2.156	A, B, C	2.156			
- Riserve imposte anticipate	165	A, B, C	165			-445
- Utili (perdite) portati a nuovo	582	A, B, C	582			
Totale capitale e riserve	123.805					
Quota non distribuibile	3.851					
Residua quota distribuibile	43.954					

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 76.000.000 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.

Bilancio d'esercizio 2020

Sezione 10: Riserve tecniche (C.II - Rami vita)

Le riserve tecniche dei rami vita ammontano a 902.440 migliaia di Euro (832.689 migliaia di Euro al 31.12.2019).

Le riserve tecniche sono state oggetto di aggiornamenti metodologici di stima nel corso dell'esercizio precedente al fine di allineare le metodologie stesse alla migliore pratica di mercato e a rappresentare l'effettivo profilo di rischio finanziario espresso dal portafoglio polizze della Società.

La Riserva di Rivalutazione è calcolata in ragione di competenza contabile, ossia pro-rata temporis, allineata alla miglior pratica di mercato.

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 888.827 migliaia di Euro (823.592 migliaia di Euro al 31.12.2019). Le variazioni intervenute nell'esercizio delle componenti delle riserve in oggetto sono fornite nell'Allegato 14.

Le riserve premi delle assicurazioni complementari ammontano a 114 migliaia di Euro contro le 115 migliaia di Euro dell'esercizio precedente.

Le riserve per somme da pagare ammontano a 10.221 migliaia di Euro, in aumento rispetto alle 5.873 migliaia di Euro del precedente esercizio e si riferiscono al ramo I per 9.226 migliaia di Euro, al ramo III per 233 migliaia di Euro, al ramo V per 762 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 3.278 migliaia di Euro, in aumento rispetto alle 3.109 migliaia di Euro dell'esercizio precedente, e si riferiscono esclusivamente alla riserva per spese di gestione (3.227 migliaia di Euro per il ramo I e 51 migliaia di Euro per il ramo V).

Bilancio d'esercizio 2020

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 20.410 migliaia di Euro (16.261 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 463 migliaia di Euro (571 migliaia di Euro al 2019).

La voce è composta da Fondi per trattamenti di quiescenza per 241 migliaia di Euro e da Altri Accantonamenti per 222 migliaia di Euro.

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 11.649 migliaia di Euro, registrando un diminuzione rispetto alle 13.730 migliaia di Euro del precedente esercizio.

Le partite relative a debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e riassicurazione ammontano a complessive 692 migliaia di Euro e sono composte dalle seguenti voci: debiti verso intermediari di assicurazione per 404 migliaia di Euro (1.513 migliaia di Euro al 31.12.2019); debiti verso assicurati per deposito per 288 migliaia di Euro (701 migliaia di Euro al 31.12.2019); non sono presenti debiti verso compagnie di assicurazione e riassicurazione (57 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.

Bilancio d'esercizio 2020

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.

Bilancio d'esercizio 2020

13.6 Altri debiti (voce G. VIII)

Viene riportato in seguito il dettaglio della voce in oggetto:

	31.12.2020	31.12.2019	Valore assoluto	Variazione	
					%
Imposte a carico assicurati	0	1	-1	-100,0	
Oneri tributari diversi	695	1.162	-468	-40,2	
Verso enti assistenziali e previdenziali	103	102	1	1,0	
Debiti diversi	7.599	7.080	519	7,3	
Total Altri debiti	8.397	8.346	51	0,6	

In dettaglio i debiti diversi sono i seguenti:

	31.12.2020	31.12.2019	Valore assoluto	Variazione	
					%
Debiti verso il personale	436	508	-72	-	
Debiti verso fornitori	1.329	1.218	111	9,1	
Debiti per fatture da ricevere	1.320	1.624	-304	-18,7	
Debiti verso professionisti	-	4	-4	-100,0	
Debiti verso società Consociate	-	-	-	-	
Debiti verso Controllante	3.898	3.506	392	11,2	
- di cui per Consolidato Fiscale	2.570	2.457	113	4,6	
Altri debiti diversi	617	221	396	179,0	
Total Debiti diversi	7.599	7.080	519	7,3	

Bilancio d'esercizio 2020

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 3.898 migliaia di Euro, in aumento rispetto all'esercizio precedente (3.506 migliaia di Euro nel 2019).

13.7 Altre passività (voce G.IX)

Le altre passività sono passate dalle 2.673 migliaia di Euro del 2019 alle 2.294 migliaia di Euro del 2020 con una diminuzione di -379 migliaia di Euro.

Le provvigioni per premi in corso di riscossione ammontano a 138 migliaia di Euro in diminuzione rispetto alle 257 migliaia di Euro del precedente esercizio.

Le passività diverse ammontano a 2.156 migliaia di Euro e sono costituite prevalentemente da passività relative a premi di produzione per agenzie (in diminuzione rispetto alle 2.416 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.

Bilancio d'esercizio 2020

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 31.12.20	Imp. esig. dall'01.01.22 al 31.12.25	Imp. esig. oltre il 31.12.25
VOCE C Finanziamenti				
C.III.4.b)	Prestiti su polizze	1.185	-	-
C.III.4.c)	Altri prestiti	298	129	89
Totale		1.483	129	89
VOCE E Crediti				
E.I	Totale Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	15.988	177	48
E.II	Totale Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	7	-	-
E.III	Altri crediti	16.079	416	53
Totale		32.074	592	101

VOCE	DESCRIZIONE	Saldo al 31.12.20	Imp. esig. dall'01.01.22 al 31.12.25	Imp. esig. oltre il 31.12.25
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	692	-	-
G.II	Debiti da operazioni di riassicurazione	-	-	-
G.VII	Trattamento di fine rapporto	265	-	-
G.VIII	Altri debiti	8.397	-	-
G.IX	Altre passività	2.294	-	-
Totale		11.649	-	-

Bilancio d'esercizio 2020

Il credito per imposte anticipate, incluso nella voce E.III, esigibile oltre l'esercizio, è pari a 469 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 annuo 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:

	31.12.2020	31.12.2019	Variazione Valore assoluto	%
Garanzie prestate	-	-	-	-
Garanzie ricevute	-	-	-	-
Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	-	-	-	-
Titoli depositati presso terzi	828.523	778.776	49.747	6,4
Beni di terzi	-	-	-	-
Totali conti d'ordine	828.523	778.776	49.747	6,4

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 124.547 migliaia di Euro, in aumento rispetto alle 111.877 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.

La raccolta è distribuita nel settore delle individuali per 111.314 migliaia di Euro e nel settore delle collettive per 13.233 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 94 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio (361 migliaia di Euro alla chiusura dell'esercizio precedente), il saldo è riconducibile essenzialmente alle commissioni di mantenimento attive sui prodotti di classe D.

Bilancio d'esercizio 2020

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 62.310 migliaia di Euro, in aumento rispetto alle 60.710 migliaia di Euro dell'esercizio precedente. L'importo è costituito da 57.962 migliaia di Euro come somme pagate al netto delle cessioni in riassicurazione, comprensive delle spese di liquidazione per 345 migliaia di Euro, e da un costo netto di -4.349 migliaia di Euro relativo alla variazione delle riserve per somme da pagare.

L'ammontare delle somme pagate relativo agli esercizi precedenti è stato di 3.496 migliaia di Euro (3.577 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 -28 migliaia di Euro (-17 migliaia di Euro nel 2019) e nel 2020 non ci sono partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori (come nel 2019).

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.

Bilancio d'esercizio 2020

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 2.049 migliaia di Euro, in aumento rispetto alle 581 migliaia di Euro dell'esercizio precedente; la voce in esame è costituita prevalentemente da annullamenti di premi per inesigibilità e per motivi tecnici pari a 1.163 migliaia di Euro e da commissioni passive di mantenimento e di gestione prodotti classe D (886 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 2.464 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto all'esercizio precedente dove tale valore risultava essere pari a 2.971 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 20.265 migliaia di Euro, proventi da quote di fondi comuni di investimento per 6.514 migliaia di Euro, proventi su azioni per 4.029 migliaia di Euro e interessi attivi su finanziamenti per 28 migliaia di Euro.

Tra gli oneri da investimenti sono presenti oneri su obbligazioni per 3.375 migliaia di Euro, tra i quali scarti di emissione per 190 migliaia di Euro e scarti di negoziazione per 168 migliaia di Euro. Si rilevano infine oneri su azioni per 1.642 migliaia di Euro ed oneri su fondi comuni di investimento per 5.987 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 883 migliaia di Euro (1.025 migliaia di Euro al 31.12.2019), includendo gli interessi su conti correnti bancari per 18 migliaia di Euro, i recuperi spese nei confronti della Capogruppo per 717 migliaia di Euro e gli altri proventi per 148 migliaia di Euro.

21.4 Altri oneri (voce III.8)

Gli “altri oneri” ammontano a 1.796 migliaia di Euro (1.634 migliaia di Euro al 31.12.2019), includendo gli oneri sostenuti per conto della Controllante per 717 migliaia di Euro, gli ammortamenti per attivi immateriali per 704 migliaia di Euro e gli altri oneri per 375 migliaia di Euro.

21.5 Proventi straordinari (voce III.10)

I proventi straordinari ammontano a 1.898 migliaia di Euro (780 migliaia di Euro al 31.12.2019).

21.6 Oneri straordinari (voce III.11)

Gli oneri straordinari sono pari a 2.030 migliaia di Euro, in rispetto alle 1.326 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.

Bilancio d'esercizio 2020

La voce imposte sul reddito accoglie un importo pari a 576 migliaia di Euro, determinato per 821 migliaia di Euro da IRES corrente, per 59 migliaia di Euro da IRAP corrente, per 304 migliaia di euro per accantonamento di imposte anticipate.

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 recuperabilità.

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 2020 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 2020 non è transitato nel portafoglio di Sara Vita (classe C e classe D) alcuno strumento finanziario derivato.

Bilancio d'esercizio 2020

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 31.12.2020	Destinazione risultato di esercizio e riclassifiche	Patrimonio netto post destinazione e riclassifiche
Capitale Sociale	76.000		76.000
Riserva legale	3.851	45	3.896
Riserva straordinaria	40.495	553	41.048
Fondo di organizzazione	556		556
Avanzo da fusione	2.156		2.156
Riserva per imposte anticipate	165	304	469
Utile (Perdite) portate a nuovo	582		582
Risultato dell'esercizio corrente	902	-902	-
Total Patrimonio netto	124.707	-	124.707

2. Rendiconto Finanziario

Il dettaglio del rendiconto finanziario è riportato in allegato al presente Bilancio 2020.

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 2020 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.

Bilancio d'esercizio 2020

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 31.12.2020.

Aliquota Ires	24,00%
---------------	--------

	Imponibile	Imposta	Aliquote
Utile ante imposte	1.477	355	24,00%
Variazioni in aumento	4.408	1.058	71,62%
Variazioni in diminuzione	-2.466	-592	-40,06%
Importi Ires effettiva	3.420	821	55,56%

Aliquota Irap	6,82%
---------------	-------

	Imponibile	Imposta	Aliquote
Risultato del conto tecnico	1.477	101	6,82%
Variazioni in aumento	3.404	232	15,72%
Variazioni in diminuzione	-2.602	-177	-12,02%
Importi Irap effettiva	2.279	155	10,52%

Bilancio d'esercizio 2020

Società SARA VITA

Capitale sociale sottoscritto E. 76.000.000

Versato E. 76.000.000

Sede in ROMA

Allegati alla Nota integrativa Esercizio 2020

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 -Prospecto contenente informazioni relative alle imprese partecipate			0
7	Attivo -Prospecto 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 -Prospecto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)		7	
12	Attivo -Prospecto 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.		

Bilancio d'esercizio 2020

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.

Bilancio d'esercizio 2020

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, 10 marzo 2021

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Società **SARA VITA**

Capitale sociale sottoscritto E. 76000000 Versato E. 76000000

Sede in **ROMA**

Tribunale **7115/85**

Allegati alla Nota integrativa

Esercizio **2020**

(Valore in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO				
di cui capitale richiamato	2	0	1	0
B. ATTIVI IMMATERIALI				
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	3	5.084		
2. Altre spese di acquisizione	6	0		
3. Costi di impianto e di ampliamento	7	0		
4. Avviamento	8	0		
5. Altri costi pluriennali	9	2.693	10	7.777
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	0		
2. Immobili ad uso di terzi	12	0		
3. Altri immobili	13	0		
4. Altri diritti reali	14	0		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	0	16	0
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partec				
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	17	0		
b) controllate	18	0		
c) consociate	19	0		
d) collegate	20	0		
e) altre	21	0	22	0
2. Obbligazioni emesse da imprese:				
a) controllanti	23	0		
b) controllate	24	0		
c) consociate	25	0		
d) collegate	26	0		
e) altre	27	0	28	0
3. Finanziamenti ad imprese:				
a) controllanti	29	0		
b) controllate	30	0		
c) consociate	31	0		
d) collegate	32	0		
e) altre	33	0	34	0
			35	0
		da riportare		7.777

Valori dell'esercizio precedente

182	0	181	0
183	4.440	190	7.450
186	0		
187	0		
188	0		
189	3.010		
191	0		
192	0		
193	0		
194	0		
195	0	196	0
197	0		
198	0		
199	0		
200	0		
201	0	202	0
203	0		
204	0		
205	0		
206	0		
207	0	208	0
209	0		
210	0		
211	0		
212	0		
213	0	214	0
da riportare		215	0
			7.450

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

		riporto	Valori dell'esercizio
C.INVESTIMENTI (segue)			7.777
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote			
a) Azioni quotate	36	33.932	
b) Azioni non quotate	37	0	
c) Quote	38	0	33.932
2. Quote di fondi comuni di investimento		40	232.761
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:			
a) quotati	41	682.932	
b) non quotati	42	9.250	
c) obbligazioni convertibili	43	0	692.182
4. Finanziamenti			
a) prestiti con garanzia reale	45	0	
b) prestiti su polizze	46	1.185	
c) altri prestiti	47	298	1.483
5. Quote in investimenti comuni		49	0
6. Depositi presso enti creditizi		50	0
7. Investimenti finanziari diversi		51	0
IV - Depositi presso imprese cedenti		52	960.358
		53	0
		54	960.358
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	20.455
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione		56	0
		57	20.455
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSIC			
II - RAMI VITA			
1. Riserve matematiche		63	0
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari		64	0
3. Riserva per somme da pagare		65	110
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni		66	0
5. Altre riserve tecniche		67	0
6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento		68	0
		69	110
	da riportare		988.700

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		7.450
216	16.119		
217	76		
218	0	219	16.195
		220	194.420
221	676.816		
222	8.952		
223	0	224	685.768
225	0		
226	1.336		
227	215	228	1.551
		229	0
		230	0
		231	0
		232	897.934
		233	0
		234	897.934
		235	16.395
		236	0
		237	16.395
243	0		
244	0		
245	110		
246	0		
247	0		
248	0	249	110
da riportare			921.889

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

		riporto	Valori dell'esercizio
E. CREDITI			988.700
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione dirette			
1. Assicurati			
a) per premi dell'esercizio	71	6.277	
b) per premi degli es. precedenti	72	32	73
2. Intermediari di assicurazione		6.309	9.679
3. Compagnie conti correnti		0	0
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare		76	15.988
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, n.			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione		78	7
2. Intermediari di riassicurazione		79	0
III - Altri crediti		80	16.079
		81	82
		32.074	
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I - Attivi materiali e scorte:			
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto integrati		83	0
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri		84	0
3. Impianti e attrezzature		85	0
4. Scorte e beni diversi		86	0
II - Disponibilità liquide			
1. Depositi bancari e c/c postali		88	29.869
2. Assegni e consistenza di cassa		89	0
IV - Altre attività			
1. Conti transitori attivi di riassicurazione		92	0
2. Attività diverse		93	3.471
di cui Conto di collegamento con la gestione danni		94	3.471
		95	33.340
		901	0
G. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi			
2. Per canoni di locazione			
3. Altri ratei e risconti			
TOTALE ATTIVO			1.059.668

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		921.889
251	6.436		
252	30	253	6.466
		254	7.752
		255	0
		256	0
		257	14.218
		258	0
		259	0
		260	0
		261	16.378
		262	30.596
		263	0
		264	0
		265	0
		266	0
		267	0
		268	26.879
		269	0
		270	26.879
		272	0
		273	2.974
		274	2.974
		275	29.853
		903	0
		276	4.623
		277	0
		278	96
		279	4.719
		280	987.057

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	Valori dell'esercizio	
A. PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	76.000
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	0
III - Riserve di rivalutazione	103	0
IV - Riserva legale	104	3.851
V - Riserve statutarie	105	0
VI - Riserva per azioni della controllante	400	0
VII - Altre riserve	107	43.372
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	108	582
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	109	902
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	401	0
	110	124.707
B. PASSIVITA' SUBORDINATE		111
		0
C. RISERVE TECNICHE		
II - RAMI VITA		
1. Riserve matematiche	118	888.827
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	114
3. Riserva per somme da pagare	120	10.221
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	0
5. Altre riserve tecniche	122	3.278
	123	902.440
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	20.410
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	0
	127	20.410
	da riportare	1.047.557

Valori dell'esercizio precedente

Valori dell'esercizio precedente		
	281	76.000
	282	0
	283	0
	284	3.638
	285	0
	500	0
	287	39.329
	288	582
	289	4.257
	501	0
	290	123.806
	291	0
	298	823.592
	299	115
	300	5.873
	301	0
	302	3.109
	303	832.689
	305	16.261
	306	0
	307	16.261
da riportare		972.756

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

				Valori dell'esercizio
		riporto		1.047.557
E. FONDI PER RISCHI E ONERI				
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		128	241	
2. Fondi per imposte		129	0	
3. Altri accantonamenti		130	222	131 463
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI				132 0
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'				
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretti				
1. Intermediari di assicurazione		133	404	
2. Compagnie conti correnti		134	0	
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi		135	288	
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati		136	0	137 692
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, ne				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione		138	0	
2. Intermediari di riassicurazione		139	0	140 0
III - Prestiti obbligazionari				141 0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari				142 0
V - Debiti con garanzia reale				143 0
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari				144 0
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato				145 265
VIII - Altri debiti				
1. Per imposte a carico degli assicurati		146	0	
2. Per oneri tributari diversi		147	695	
3. Verso enti assistenziali e previdenziali		148	103	
4. Debiti diversi		149	7.599	150 8.397
IX - Altre passività				
1. Conti transitori passivi di riassicurazione		151	0	
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione		152	138	
3. Passività diverse		153	2.156	154 2.294 155 11.648
di cui Conto di collegamento con la gestione danni		902	0	
		da riportare		1.059.668

Valori dell'esercizio precedente

riporto				972.756
	308	151		
	309	0		
	310	420	311	571
			312	0
	313	1.513		
	314	0		
	315	701		
	316	0	317	2.214
	318	57		
	319	0	320	57
			321	0
			322	0
			323	0
			324	0
			325	441
	326	1		
	327	1.162		
	328	102		
	329	7.080	330	8.345
	331	0		
	332	257		
	333	2.416	334	2.673
	904	0	335	13.730
da riportare				987.057

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	riporto	Valori dell'esercizio	
H. RATEI E RISCONTI			1.059.668
1. Per interessi		156	0
2. Per canoni di locazione		157	0
3. Altri ratei e risconti		158	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		159	0
		160	1.059.668

Valori dell'esercizio precedente

riporto		987.057
336	0	
337	0	
338	0	339 0
	340	987.057

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

		Gestione danni	Gestione vita		Total
Risultato del conto tecnico.....		1	21	57	41 57
Proventi da investimenti.....	+	2			42
Oneri patrimoniali e finanziari.....	-	3			43
Quote dell'utile degli investimenti trasferite	+		24	2.464	44 2.464
Quote dell'utile degli investimenti trasferite	-	5			45
Risultato intermedio di gestione.....		6	26	2.521	46 2.521
Altri proventi.....	+	7	27	883	47 883
Altri oneri.....	-	8	28	1.795	48 1.795
Proventi straordinari.....	+	9	29	1.898	49 1.898
Oneri straordinari.....	-	10	30	2.030	50 2.030
Risultato prima delle imposte.....		11	31	1.477	51 1.477
Imposte sul reddito dell'esercizio.....	-	12	32	575	52 575
Risultato di esercizio		13	33	902	53 902

Società Sara Vita Spa

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	14.202	31
Incrementi nell'esercizio	+ 2	1.489	32
per: acquisti o aumenti	3	1.489	33
riprese di valore	4		34
rivalutazioni	5		35
altre variazioni	6		36
Decrementi nell'esercizio	- 7		37
per: vendite o diminuzioni	8		38
svalutazioni durature	9		39
altre variazioni	10		40
Esistenze finali lorde (a)	11	15.691	41
Ammortamenti:			
Esistenze iniziali	+ 12	6.752	42
Incrementi nell'esercizio	+ 13	1.162	43
per: quota di ammortamento dell'esercizio	14	1.136	44
altre variazioni	15	26	45
Decrementi nell'esercizio	- 16		46
per: riduzioni per alienazioni	17		47
altre variazioni	18		48
Esistenze finali ammortamenti (b).....	19	7.914	49
Valore di bilancio (a - b)	20	7.777	50
Valore corrente			51
Rivalutazioni totali	22		52
Svalutazioni totali	23		53

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 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	
1. Azioni e quote di imprese:	1	21	41	61	81
a) azioni quotate	2	22	42	62	82
b) azioni non quotate	3	23	43	63	83
c) quote	4	24	44	64	84
2. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65	85
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	6	26	46	66	86
a1) titoli di Stato quotati	7	27	47	67	87
a2) altri titoli quotati	8	28	48	68	88
b1) titoli di Stato non quotati	9	29	49	69	89
b2) altri titoli non quotati	10	30	50	70	90
c) obbligazioni convertibili	11	31	51	71	91
5. Quote in investimenti comuni	12	32	52	72	92
7. Investimenti finanziari diversi	13	33	53	73	93

II - Gestione vita

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	
1. Azioni e quote di imprese:	121	141	161	33.932	201
a) azioni quotate	122	142	162	33.932	182
b) azioni non quotate	123	143	163	183	202
c) quote	124	144	164	184	203
2. Quote di fondi comuni di investimento	125	145	165	136.277	185
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	126	315.101	146	381.016	166
a1) titoli di Stato quotati	127	282.932	147	344.189	167
a2) altri titoli quotati	128	26.421	148	28.022	168
b1) titoli di Stato non quotati	129	5.748	149	8.805	169
b2) altri titoli non quotati	130	150	170	3.502	190
c) obbligazioni convertibili	131	151	171	3.551	210
5. Quote in investimenti comuni	132	152	172	192	212
7. Investimenti finanziari diversi	133	153	173	193	213

Ativo - 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.II
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	70.066 41	202.347 81	101
Incrementi nell'esercizio.....	+ 2	22	29.588 42	113.004 82	102
per: acquisti.....	3	23	29.588 43	111.898 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	1.106 86	106
Decrementi nell'esercizio.....	- 7	27	3.170 47	251 87	107
per: vendite.....	8	28	3.170 48	88	108
svalutazioni.....	9	29	49	89	109
trasferimenti al portafoglio non durevole.....	10	30	50	90	110
altre variazioni.....	11	31	51	251 91	111
Valore di bilancio.....	12	32	96.484 52	315.100 92	112
Valore corrente.....	13	33	96.525 53	381.016 93	113

Società Sara Vita Spa

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

	Finanziamenti		Depositi presso enti creditizi	
	C.III.4	C.III.6		
Esistenze iniziali.....	+ 1	1.551	21	
Incrementi nell'esercizio:	+ 2	52.817	22	
per: erogazioni.....	3	52.817		
riprese di valore.....	4			
altre variazioni.....	5			
Decrementi nell'esercizio:	- 6	52.885	26	
per: rimborsi.....	7	52.885		
svalutazioni.....	8			
altre variazioni.....	9			
Valore di bilancio	10	1.483	30	

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

Codice Fondo: 022 Descrizione fondo: UNIT MULTI PIP OBLIGAZIONARIO 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 2.720	25	3.434	45
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6 26		46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 723	27	181	47
3. Depositi presso enti creditizi	8 28		48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9 29		49	69
V. Altre attività	10 8	30	-17	50
VI. Disponibilità liquide	11 147	31	28	51
	12 32		52	72
	13 33		53	73
Totale	14 3.598	34	3.626	54
			3.492	74
			3.534	

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.1)

Codice Fondo: 023 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 4.468 25		5.254 45	4.173 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6 544 26		142 46	523 66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 27		47	143 67
3. Depositi presso enti creditizi	8 28		48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9 29		49	69
V. Altre attività	10 -71 30		-11 50	-71 70
VI. Disponibilità liquide	11 130 31		36 51	130 71
	12 32		52	72
	13 33		53	73
Totale	14 5.071 34		5.420 54	4.755 74
				4.877

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

Codice Fondo: 024 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	3.661	3.894	3.423
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	579	116	531
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	-12	30	-81
VI. Disponibilità liquide	11	397	31	408
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	4.625	34	4.337
				3.968

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

Codice Fondo: 025 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 1.499 25		1.486 45	1.443 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6 26		46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 251 27		107 47	251 67
3. Depositi presso enti creditizi	8 28		48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9 29		49	69
V. Altre attività	10 8 30		-10 50	8 70
VI. Disponibilità liquide	11 38 31		87 51	38 71
Totale	14 1.796 34		1.670 54	1.740 74
				1.644

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

Codice Fondo: 026 Descrizione fondo: UNIT SARA PMI ITALIA

	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	5 407	446	45	392
				420
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6 390	26	46	351
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 41	27	47	40
3. Depositi presso enti creditizi	8 28		48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9 29		49	69
V. Altre attività	10 5	30	-6	50
				5
VI. Disponibilità liquide	11 17	31	51	17
				71
	12 32		52	72
	13 33		53	73
Totale	14 860	34	746	805
				74
				716

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

Codice Fondo: 027 Descrizione fondo: UNIT SARA GROWTH

	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 4.417 25		587 45	3.803 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 -19 30		-31 50	-19 70 -31
VI. Disponibilità liquide	11 107 31		40 51	107 71 40
	12 32		52	72
	13 33		53	73
Totale	14 4.505 34		596 54	3.891 74 588

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

Codice Fondo: Descrizione fondo: TOTALE

		Valore corrente Esercizio	Esercizio precedente	Costo di acquisizione 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	17.172	15.101	15.856	14.036
IV. Altri investimenti finanziari:					
1. Azioni e quote	6	1.513	26	399	46
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	1.015	27	422	47
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48		68
4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49		69
V. Altre attività	10	-81	30	-157	50
VI. Disponibilità liquide	11	836	31	629	51
	12		32	52	72
	13		33	53	73
Totale	14	20.455	34	16.395	54
				19.022	74
					15.327

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.....	1 884.311	11	815.911	21	68.400
Riporto premi	2 4.069	12	3.887	22	182
Riserva per rischio di mortalità	3 180	13	162	23	18
Riserve di integrazione.....	4 267	14	3.632	24	-3.365
Valore di bilancio	5 888.827	15	823.592	25	65.235
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	6	16		26	

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	+ 151	11	21	420
Accantonamenti dell'esercizio	+ 2	117	22	32
Altre variazioni in aumento	+ 3	13	23	33
Utilizzazioni dell'esercizio	- 4	27	24	34
Altre variazioni in diminuzione	- 5	15	25	198
Valore di bilancio	6	241	16	222
				36
				265

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
Obligazioni	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 dalla gestione dei fondi di risparmio	55	56	57	58	59	60
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	61	62	63	64	65	66
Altri crediti	67	2.446	68	69	70	71
Depositi bancari e c/c postali	73	74	75	76	77	78
Attività diverse	79	80	81	82	83	84
Totale	85	2.446	86	87	88	89
di cui attività subordinate			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 subordinata	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	3.898	140	141	142	143
Passività diverse	145	146	147	148	149	150
Totale	151	3.898	152	153	154	155
						3.898

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		
VI. Titoli depositati presso terzi	23	53
Totale	24	828.523
	25	828.523
	54	778.776
	55	778.776

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

	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	Totale
Premi lordi:			
a) 1. per polizze individuali.....	1 124.547	11	21 124.547
2. per polizze collettive.....	2 111.314	12	22 111.314
b) 1. premi periodici.....	3 13.233	13	23 13.233
2. premi unici.....	4 53.699	14	24 53.699
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili	5 70.848	15	25 70.848
2. per contratti con partecipazione agli utili	6 119.343	16	26 119.343
3. per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione.....	7	17	27
	8 5.203	18	28 5.203

Saldo della riassicurazione	9 -141	19	29 -141
-----------------------------------	--------	----	---------

	Gestione danni	Gestione vita	Totali
Proventi derivanti da azioni e quote:			
Partecipate.....	1	41	81
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	2	42	995
Totale	3	43	995
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati			
Partecipate.....	4	44	84
Proventi derivanti da altri investimenti:			
Partecipate.....	5	45	85
Partecipate.....	6	46	86
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	7	47	6.502
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8	48	16.721
Interessi su finanziamenti	9	49	28
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	23.251
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
partecipate.....	17	57	97
Altre azioni e quote	18	58	98
Altre obbligazioni	19	59	163
Altri investimenti finanziari	20	60	99
Totale	21	61	175
Profitti sul realizzo degli investimenti:			
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	22	62	102
partecipate.....	23	63	103
partecipate.....	24	64	104
Profitti su altre azioni e quote	25	65	3.034
Profitti su altre obbligazioni	26	66	3.380
Profitti su altri investimenti finanziari	27	67	107
Totale	28	68	6.414
TOTALE GENERALE	29	69	30.835
			109
			30.835

Società **Sara Vita Spa**Esercizio **2020**

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 0
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	2 0
Quote di fondi comuni di investimento.....	3 55
Altri investimenti finanziari.....	4 0
- di cui proventi da obbligazioni.....	5 0
Altre attività.....	6 0
Totale	7 55
Profitti sul realizzo degli investimenti	
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati.....	8 0
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	9 0
Profitti su fondi comuni di investimento.....	10 583
Profitti su altri investimenti finanziari.....	11 0
- di cui obbligazioni.....	12 0
Altri proventi.....	13 0
Totale	14 583
Plusvalenze non realizzate.....	15 1.564
TOTALE GENERALE	16 2.203

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Importi
Proventi derivanti da:	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	21 0
Altri investimenti finanziari.....	22 0
- di cui proventi da obbligazioni.....	23 0
Altre attività.....	24 0
Totale	25 0
Proventi sul realizzo degli investimenti	
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	26 0
Profitti su altri investimenti finanziari.....	27 0
- di cui obbligazioni.....	28 0
Altri proventi.....	29 0
Totale	30 0
Plusvalenze non realizzate.....	31 0
TOTALE GENERALE	32 0

	Gestione danni	Gestione vita	Totali
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri			
Oneri inerenti azioni e quote	1	31	54
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	2	32	62
Oneri inerenti obbligazioni	3	33	520
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	4	34	244
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	818
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	1.396
Altre obbligazioni	13	43	600
Altri investimenti finanziari	14	44	5.743
Totale	15	45	7.739
Perdite sul realizzo degli investimenti			
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	16	46	76
Perdite su azioni e quote	17	47	192
Perdite su obbligazioni	18	48	794
Perdite su altri investimenti finanziari	19	49	1.622
Totale	20	50	2.609
TOTALE GENERALE	21	51	11.166
			11.166

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
	1
Perdite di 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
Perdite su altri investimenti finanziari.....	10
Altri oneri	11
Totale	12
	692
Minusvalenze non realizzate.....	13
TOTALE GENERALE	14
	823

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

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

	Codice ramo 01 Assicurazioni sulla durata della vita umana (denominazione)	Codice ramo 02 Assicurazioni di muzialità e di natalità' (denominazione)	Codice ramo 03 Operazioni connesse con fondi o indici (denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione			
Premi contabilizzati	+ 1 119.038	1	1 5.204
Oneri relativi ai sinistri	- 2 59.382	2	2 690
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 3 66.051	3	3 5.058
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 4 -1.349	4	4 -268
Spese di gestione	- 5 9.440	5	5 242
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	+ 6 17.038	6	6 1.401
Resultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	A 7 -1.46	7	337
Resultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B 8 -141	8	8
Resultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C 9 -287	9	9
Resultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C) 10 -287	10	337

	Codice ramo 04 Assicurazione di malattia di cui art. 1 (denominazione)	Codice ramo 05 Operazioni di capitalizzazione (denominazione)	Codice ramo 06 Operazioni di gestione fondi pensione (denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione			
Premi contabilizzati	+ 1	1	305 1
Oneri relativi ai sinistri	- 2	2	2.320 2
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 3	3	-1.870 3
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 4	4	22 4
Spese di gestione	- 5	5	16 5
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	+ 6	6	146 6
Resultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	A 7 -7	7	7
Resultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B 8 -8	8	8
Resultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C 9 -9	9	9
Resultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C) 10 -7	7	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

	Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati Totale $5 = 1 + 2 + 3 + 4$
	Rischi diretti 1	Rischi ceduti 2	Rischi assunti 3	Rischi retroceduti 4	
+ 1	124.547	11	251	21	31
- 2	62.392	12	81	22	32
- 3	69.249	13	23		33
+ 4	-1.595	14			34
- 5	9.698	15	28	25	35
+ 6	18.585		26		46
7	198	17	142	27	37
					47
					56
					124.296
					62.311
					69.249
					-1.595
					9.670
					18.585
					56
					124.296

(*) 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

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Proventi da investimenti						
Proventi da terreni e fabbricati	1	2	1	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	56	57	58	59	60
Altri proventi e recuperi	61	62	63	64	65	66
Totale	67	68	69	70	71	71
Profitti sul realizzo degli investimenti (*)						
Proventi straordinari	73	74	75	76	77	78
TOTALE GENERALE	81	80	81	82	83	84
	85	86	87	88	89	90
						717

	Controllanti	Controllate	Collegate	Consociate	Altre	Totali
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi						
Oneri incarichi di investimenti	31	32	33	34	35	95
Interessi su passività subordinate	97	98	99	100	101	102
Interessi sui depositi ricevuti da riassicuratori	103	104	105	106	107	108
Interessi sui debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109	110	111	112	113	114
Interessi sui debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115	116	117	118	119	120
Interessi sui debiti verso banche e istituti finanziari	121	122	123	124	125	126
Interessi sui 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	717	146	147	148	149
Oneri diversi	151	152	153	154	155	156
Totali	157	712	158	159	160	717
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
Perdite sul realizzo degli investimenti (*)	162	164	165	166	167	168
Oneri straordinari	169	170	171	172	173	174
TOTALE GENERALE	175	176	177	178	179	180
	181	717	182	183	184	186
						717

(*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

Nota integrativa - Allegato 31
 Esercizio 2020

	Gestione danni		Gestione vita		Totale	
	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.
Premi contabilizzati:						
in Italia.....	5		11	15	21	25
in altri Stati dell'Unione Europea.....	2		12	16	22	26
in Stati terzi.....	3		13	17	23	27
Totale.....	4		14	18	24	28
			124.547	124.547	124.547	124.547

Società Sara Vita Spa

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	1.629
- Contributi sociali	2	32	432
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi	3	33	109
- Spese varie inerenti al personale	4	34	253
Totale	5	35	2.423
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	2.423
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:			
Portafoglio italiano	11	41	831
Portafoglio estero	12	42	72
Totale.....	13	43	831
Totale spese per prestazioni di lavoro...	14	44	3.254

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	342
Altre spese di acquisizione	17	47	764
Altre spese di amministrazione	18	48	1.246
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19	49	902
Totale	20	50	902
	21	51	3.254

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

	Numero
Dirigenti	91
Impiegati	92
Salariali	93
Altri	94
Totale	95
	26

IV: Amministratori e sindaci

	Numero	Compensi spettanti
Amministratori	96	98
Sindaci	97	99

Sara Vita Spa

ALTRI ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA

PORATAFOGLIO TITOLI AL 31 DICEMBRE 2020 (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.	3.278	3.278
	Totale Ministero del Tesoro	3.278	3.278
Gestione Banco Popolare			
IT0004436843	FONDO IMMOBILIARE ERACLE	5.000	5.556
	Totale Banco Popolare	5.000	5.556
Gestione Gruppo Generali			
IT0004159346	FONDO IMMOBILIARE SCARLATTI	4.115	4.115
	Totale Gruppo Generali	4.115	4.115
Gestione BlackRock Asset Management			
IE00BJ7WS637	BLACKROCK DIVERSIFY FX I-I2D	9.000	9.228
IE00B9M6RS56	ISHARES JPM EM BOND EUR HD	41.290	41.290
	Totale BlackRock Asset Management	50.290	50.519
Gestione Lyxor International Asset Management			
LU1390062245	LYXOR ETF STOXX 600 OIL & GAS	15.153	15.153
FR0010446146	LYXOR EUR 2-10Y INFLATION EXPECT	14.252	14.252
	Totale Lyxor International Asset Management	29.405	29.405
Gestione Azimut Management			
LU2081249430	AZ BOND GLOBAL MACRO BOND	23.332	23.332
	Totale Azimut Management	23.332	23.332
Gestione Cairn Capital Limited			
IE00BYVW8751	Cairn European Loan Fund	2.500	2.500
	Totale Cairn Capital Limited	2.500	2.500
Gestione Algebris Investments			
IE00B7SR3R97	ALGEBRIS FINANCIAL CREDIT FUND	11.217	11.983
	Totale Amundi Investment Solutions	11.217	11.983
Gestione Invesco			
IE00B94ZB998	INVESCO MORNINGSTAR MLP ACC	1.194	1.194
IE00B5MTWD60	INVESCO STX 600OPT BANKS	2.407	2.407
	Totale Invesco	3.601	3.601
Gestione GSO Capital Partners			
	GSO European Senior Debt Fund II	562	585
	Totale Algebris Investments	562	585

Gestione Amundi

LU0568614670	AMUNDI CONVERTIBLE EUROPE FUNDS ACC	258	270
	Totale Amundi	258	270

Gestione Swiss Capital Alternative Investment

IE00BF1BK734	FONDO AGON	69.563	69.625
	Totale Swiss Capital Alternative Investment	69.563	69.625

Gestione Bain Capital

IE00BH3JF749	Bain Capital Special Situations Europa	1.159	1.163
	Totale Anima	1.159	1.163

Gestione LGT Bank

	Crown European Private Debt II (CEPD II)	1.750	1.695
	Totale LGT Bank	1.750	1.695

Gestione Asml

	DWS Pan-European Infrastructure Fund III	1.098	1.098
	Totale Alma Capital Investment Management	1.098	1.098

Gestione Tikehau Investment Management

LU1850108306	Tikehau Direct Lending first Lien	2.498	2.441
LU1805413223	Tikehau Direct Lending Fund IV	1.365	1.371
LU1163952150	Tikehau Direct Lending III	548	475
LU2178692930	TIKEHAU DIRECT LENDING V	1.216	1.216
	Totale Tikehau Investment Management	5.628	5.503

Gestione VER Capital Credit Partners

LU2125063979	VER Capital Credit Partners	2.000	2.043
	Totale VER Capital Credit Partners	2.000	2.043

Gestione Fenera & Partners Srl

IT0005375867	FENERA EUROPEAN LENDING FUND I (FEL I)	1.677	1.673
	Totale VER Capital Credit Partners	1.677	1.673

Gestione Anthilia SGR

IT0005328973	Fondo Anthilia BIT 3	1.153	1.097
	Totale Anthilia SGR	1.153	1.097

Gestione Muzinich SGR

IT0005257529	Muzinich Diversified Enterprise Credit Fund	2.363	2.367
	Totale Muzinich SGR	2.363	2.367

Gestione Partners SGR

LU1999871434	Partners Group Direct Equity 2019 Europe	859	882
	Totale Partners SGR	859	882

Gestione Permira Debt Managers

LU1940078170	Permira Credit Solutions IV	4.018	4.014
	Totale Partners SGR	4.018	4.014

Gestione Source Investment

IE00BF8HV600	PIMCO SHRT HIYI CORP H-EUR I	755	755
	Totale Source Investment	755	755

Gestione Alma Capital Investment Management

LU1509903784	PriDe FCP SIF 2016-3	2.157	2.279
	Totale Alma Capital Investment Management	2.157	2.279

Gestione UBS ETF Sicav Lux

LU1048315243	UBS ETF - Bloomberg Barclays U	5.025	5.347
	Totale UBS Etif Sicav Lux	5.025	5.347

Totale FONDI

232.760

234.685

OBBLIGAZIONI

Stato Italiano

IT0005419038	BOTS 0 08/13/21	7.010	7.027
IT0005419855	BOTS 0 09/14/21	24.060	24.100
IT0005177909	BTP 01/09/2036	12.367	14.282
IT0005282527	BTP 15/11/2024	45.937	47.911
IT0005253676	BTP ITALIA 22/05/23	10.100	10.162
IT0005312142	BTP ITALIA 20/11/2023	6.677	6.760
IT0005217770	BTP ITALIA 24/10/24	13.549	13.761
IT0005410912	BTP ITALIA 26/05/2025 1,4%	4.192	4.437
IT0005386245	BTPS 0.35 02/01/25	7.796	8.173
IT0005215246	BTPS 0.65 10/15/23	24.431	25.187
IT0004953417	BTPS 01/03/2024	499	576
IT0005028003	BTPS 2.15 12/15/21	100	103
IT0005004426	BTPS I/L 2.35 09/15/24	5.706	5.886
IT0003268726	ITALY BTPS STRIP 01/02/22 (ZC Bond) I emissione	14.840	15.045
IT0003268726	ITALY BTPS STRIP 01/02/22 (ZC Bond) II emissione	9.921	10.030
IT0004286966	BTP 01/08/39 5%	9.643	16.611
IT0005240830	BTP 2,20% 01/06/2027	9.879	11.312
IT0004695075	BTP 01.09.2021 4,75%	24.972	25.870
IT0005323032	BTP 01/02/2028 2%	37.263	42.727
IT0005402117	BTP 01/03/2036 1,45%	42.964	49.397
IT0004801541	BTP 01/09/2022 5,50%	10.041	10.985
IT0005177909	BTP 01/09/2036	13.396	15.472
IT0005398406	BTP 01/09/2050 2,45%	22.491	28.829
IT0005383309	BTP 1,35% 01/04/2030	23.937	27.059
IT0005403396	BTPS 0.95 08/01/30	18.604	20.902
IT0004953417	BTPS 01/03/2024	6.989	8.062
IT0005377152	BTPS 01/03/2040	31.754	40.089
IT0004923998	BTPS 01/09/44 4,75%	17.793	30.742
IT0005413171	BTPS 1.65 12/01/30	4.231	4.716
IT0003268841	ITALY BTPS STRIP 01/02/26 (ZC Bond)	4.016	4.953
XS0125233436	Italy Govt Int Bond (ZC bond)	5.748	8.805
XS0098449456	REP. ITALY 28.06.2029 CMS	4.958	6.465
Totale Stato Italiano		475.865	546.432

Alerion

XS2083187059	ALERION GREEN TF 3,125 % CALL	2.000	2.074
Totale Alerion		2.000	2.074

Allianz

DE000A289FK7	ALLIANZ SE 2,625% pp	1.000	1.027
Totale Allerion		1.000	1.027

Anima

XS2069040389	ANIMA HOLDING 1,75 10/23/26	245	252
Totale Anima		245	252

Banca Ifis

XS1700435453	Banca Ifis SpA 17/10/2027 4,5% SUB CALL	2.842	2.842
XS2124192654	BANCA IFIS 25/06/2024 1,75% SNR PREF	1.941	1.941
Totale Banca Ifis		4.783	4.783

Banca Sella

XS2030489632	BANCA SELLA 23/07/2029 SUB CALL	1.011	1.011
IT0005143216	Banca Sella SUB 3,875 %	3.502	3.551
Totale Enel		4.513	4.562

Banco BPM

XS2089968270	BANCO BPM 6,125% pp	1.729	1.994
XS2229021261	BANCO BPM SPA 5 09/14/30	1.000	1.073
Totale Eurovita		2.729	3.067

Barclay's

XS1678970291	BARCLAYS 7/02/2028 SUB Callable	2.958	3.064
Totale Barclay's		2.958	3.064

Bayer

XS2199266003	BAYER AG 0,75 01/06/27	993	1.029
Totale Bayer		993	1.029

Blackstone

XS2247718435	BLACKSTONE PROP 1,25 04/26/27	1.495	1.535
Totale Blackstone		1.495	1.535

Bnp paribas				
XS1756434194	BNP PARIBAS Float 19/01/2023	950	1.004	
	Totale Bnp Paribas	950	1.004	

BP Capital				
XS2135797202	BP CAPITAL MARKETS 07/04/2024 1,876%	1.500	1.594	
	Totale BP Capital	1.500	1.594	

Capgemini				
FR0013507878	CAPGEMINI 15/04/2032 2,375% CALL	792	951	
	Totale Capgemini	792	951	

Cattolica assicurazioni				
XS1003587356	Cattolica Ass. 17/12/2043 7,25% Callable	2.608	2.799	
XS1733289406	Cattolica Ass. Sub CALL 14/12/27	4.043	4.256	
	Totale Cattolica assicurazioni	6.650	7.055	

Cellnex				
XS2247549731	CELLNEX TELECOM 1,75 10/23/30	1.191	1.211	
	Totale Cellnex	1.191	1.211	

Citigroup				
XS1939355753	CITIGROUP 29/01/2022 0,5%	976	1.009	
	Totale Citigroup	976	1.009	

Cpn assurances				
FR0013463775	CNP ASSURANCES 2 07/27/50	704	742	
	Totale Cpn assurances	704	742	

Credit agricole				
FR0013312154	Credit Agricole 29/01/2048 2,625% SUB CALL	2.078	2.162	
	Totale Credit agricole	2.078	2.162	

Credemvita				
XS2253071216	CREDEMVITA SPA 3,5 02/18/31	897	908	
	Totale Credemvita	897	908	

Credito Emiliano				
XS1506498200	CREDITO EMILIANO 21/10/2026 SUB CALL	2.287	2.361	
XS2068978050	Credito Emiliano 25/10/2025 CALL	499	509	
	Totale Credito Emiliano	2.786	2.869	

Campari Milano				
XS2239553048	CAMPARI MILANO 1,25 10/06/27	1.896	1.964	
	Totale Campari Milano	1.896	1.964	

Deutsche Post				
XS2177122624	DEUTSCHE POST AG 0,75 05/20/29	999	1.061	
	Totale Deutsche Post	999	1.061	

Enbw				
XS2035564629	ENBW 05/08/79 JrSUB CALL HYBRID	3.442	3.542	
	Totale Enbw	3.442	3.542	

Energie Baden wu				
XS2196328608	ENERGIE BADEN-WU 1,875 06/29/80	695	724	
	Totale Energie Baden wu	695	724	

Enel				
XS1713463716	ENEL 24/11/2078 2,5% Callable	10.316	10.667	
XS1713463559	Enel SpA 24/11/2081 3,75% SUB CALL	6.328	6.628	
	Totale Enel	16.644	17.295	

Engie				
FR0013517190	ENGIE 0,375 06/11/27	397	408	
	Totale Engie	397	408	

Eni				
XS1412711217	ENI SPA 1,625 05/17/28	2.065	2.207	
XS2176785447	ENI SPA 2 05/18/31	2.499	2.918	
XS2242929532	ENI SPA 2,625% pp	3.976	4.167	
	Totale Eni	8.539	9.292	

Essilorluxottica				
FR0013516077	ESSILORLUXOTTICA 0,5 06/05/28	1.393	1.447	
	Totale Essilorluxottica	1.393	1.447	
Eurovita				
XS1325091152	EUROVITA 6 22/12/25	2.000	2.109	
	Totale Eurovita	2.000	2.109	
Gazprom				
XS2157526315	GAZPROM 15/04/2025 2,95%	1.000	1.063	
	Totale Gazprom	1.000	1.063	
Assicurazioni generali				
XS2056491587	Assicurazioni Generali 01/10/30 SUB	2.015	2.123	
XS2201857534	ASSICURAZIONI GENERALI 2.429 07/14/31	2.514	2.738	
	Totale Assicurazioni generali	4.529	4.860	
Goldman Sachs				
XS1614198262	GOLDMAN SACHS 15/05/2024 1,375%	985	1.032	
XS1032978345	GOLDMAN SACHS 18/10/2021 2,5%	1.511	1.535	
	Totale Goldman Sachs	2.496	2.567	
Iccrea banca				
XS2084827935	ICCREA BANCA SPA 28/11/2029 CALL	4.675	4.675	
	Totale Iccrea banca	4.675	4.675	
Iliad				
FR0013518420	ILIAD 2.375 06/17/26	592	621	
	Totale Iliad	592	621	
Infrastrutture Wireless				
XS2244936659	INFRASTRUTTURE W 1,625 10/21/28	1.397	1.437	
XS2200215213	INFRASTRUTTURE W 1.875 07/08/26	200	209	
	Totale Infrastrutture Wireless	1.596	1.646	
Infineon tech				
XS2194283672	INFINEON TECH 1,125 06/24/26	398	422	
	Totale Infineon tech	398	422	
Intesa Sanpaolo				
XS1222597905	Intesa San Paolo TF 2,855% AP25 SUB TIER2 EUR	2.988	3.153	
XS2179037697	INTESA SANPAOLO 2.125 05/26/25	1.997	2.164	
XS2243298069	INTESA SANPAOLO 2.925 10/14/30	1.400	1.472	
	Totale Intesa Sanpaolo	6.384	6.788	
Iren Spa				
XS2197356186	IREN SPA 1 07/01/30	1.474	1.585	
	Totale Iren Spa	1.474	1.585	
La Poste				
FR0013508694	LA POSTE 21/04/2032 1,375%	100	111	
	Totale La Poste	100	111	
Legrande				
FR0013513538	LEGRAND SA 0,75 05/20/30	598	635	
	Totale Legrande	598	635	
Leonardo Spa				
XS2199716304	LEONARDO SPA 2.375 01/08/26	1.898	1.974	
	Totale Leonardo Spa	1.898	1.974	
Mediobanca				
XS1615501837	Mediobanca Floater 18/05/2022	200	201	
XS2227196404	MEDIOBANCA SPA 1 09/08/27	647	673	
XS2262077675	MEDIOBANCA SPA 2.3 11/23/30	998	1.009	
	Totale Mediobanca	1.845	1.884	
Merck				
XS2218405772	MERCK 1.625 09/09/80	1.993	2.042	
	Totale Merck	1.993	2.042	
Morgan Stanley				
XS1050547857	MORGAN STANLEY 31/03/2021 2,375%	1.973	1.978	
	Totale Morgan Stanley	1.973	1.978	

Munich Re				
XS2221845683	MUNICH RE 1,25 05/26/41		1.582	1.659
	Totale Munich Re		1.582	1.659

Nestle				
XS2170362912	NESTLE FIN INTL 0,375 05/12/32		688	723
	Totale Nestle		688	723

Nexi				
XS2066703989	NEXI 1,75 10/31/24		2.200	2.327
	Totale Nexi		2.200	2.327

Nissan Motor				
XS2228676735	NISSAN MOTOR CO 1,94 09/15/23		200	208
	Totale Nissan Motor		200	208

OMV AG				
XS2154347293	OMV AG 09/04/2024 1,5%		994	1.053
XS2154348424	OMV AG 09/04/2032 2,375%		1.692	2.056
	Totale OMV AG		2.686	3.109

Prysmian				
XS1214547777	PRYSMIAN SPA 11/04/2022 2,5%		990	1.025
	Totale Prysmian		990	1.025

Saipem				
XS2202907510	SAIPEM FIN INTL 3,375 07/15/26		5.893	6.146
	Totale Saipem		5.893	6.146

SAP				
XS2176715667	SAP SE 0,375 05/18/29		991	1.031
	Totale SAP		991	1.031

Shell				
XS2154418730	SHELL INTERNATIONAL 07/04/2028 1,5%		995	1.108
XS2170386853	SHELL INTL FIN 1,25 11/11/32		897	993
	Totale Shell		1.892	2.101

Snam				
XS2268340010	SNAM 0 12/07/28		99	99
	Totale Snam		99	99

Societe generale				
FR0013536661	SOCIETE GENERALE 0,875 09/22/28		1.997	2.064
	Totale Societe Generale		1.997	2.064

Telecom

XS1982819994	Telecom 15/04/2025 Call	7.464	7.841
XS1497606365	Telecom Italia 30/09/25	762	798
	Totale Telecom	8.226	8.639

Telefonica

XS2177441990	TELEFONICA EMIS 1.201 08/21/27	1.000	1.067
	Totale Telefonica	1.000	1.067

Terna

XS2209023402	TERNA SPA 0,75 07/24/32	399	421
	Totale Terna	399	421

Tikehau

FR0013298890	TIKEHAU 27/11/23 3% CALL	2.000	2.098
FR0013452893	Tikehau Capital SCA 14/10/2026 2,25% CALL	999	1.038
	Totale Tikehau	2.999	3.136

Total

XS2176605306	TOTAL CAP INTL 0.952 05/18/31	500	541
	Totale Total	500	541

Ubi

XS1958656552	Ubi 10Y Tier 2 5,875% Call	2.005	2.237
XS2026295126	UBI 12/07/2029 4,375 % SUB CALL	3.035	3.220
XS1404902535	UBI BANCA TF 4,25% MG26 SUB T2 CALL EUR	980	1.011
XS2015314037	UBIM 20/06/2024	3.487	3.741
XS2067213913	Unione di Banche Italiane 1,625 21/04/2025	498	519
	Totale Ubi	10.006	10.727

Unicredit

XS2101558307	UNICREDIT 15/01/2032 SUB TV CALL	4.521	4.546
XS2121441856	UNICREDIT 3,875% pp	3.074	3.137
IT0004689433	UNICREDIT SPA 5,25% 30/04/23	3.995	4.531
XS2190134184	UNICREDIT SPA 1,25 06/16/26	498	518
XS2207976783	UNICREDIT SPA 2,2 07/22/27	2.297	2.441
XS1953271225	UNICREDIT SPA SUB CALL	1.992	2.179
XS2055089457	Unicredit Subordinato CALL 23/09/2029 2%	6.662	6.920
	Totale Unicredit	23.039	24.272

Unipol

XS1784311703	UNIPOL SAI ASSICURAZIONI 01/03/2028	5.446	5.871
XS2249600771	UNIPOLSAI ASSICU 6,375% pp	1.000	1.088
XS2237434803	UNIPOL GRUPPO 3,25 09/23/30	1.796	1.906
	Totale Unipol	8.242	8.865

Unika insurance

XS2199604096	UNIQA INSURANCE 1,375 07/09/30	199	218
	Totale Unika insurance	199	218

Vittoria assicurazioni

XS1855456288	Vittoria Assicurazioni SpA 11/07/28 5,75%	5.231	5.656
	Totale Vittoria assicurazioni	5.231	5.656

Vodafone Group

XS1888179477	Vodafone Group PLC 03/01/2079- 3,10% - SUB CALL	7.141	7.242
	Totale Vodafone	7.141	7.242

Volkswagen

XS2234567233	VOLKSWAGEN INTFN 0,875 09/22/28	895	931
	Totale Volkswagen	895	931

Corsair Finance

XS0985113777	Nota SPV Serie 120 15/09/23	10.000	11.352
	Totale Corsair Finance	10.000	11.352

Morgan Stanley

XS1414132875	Morgan Stanley 29/06/2029 CMS	12.426	12.140
	Totale Morgan Stanley	12.426	12.140

Totale OBBLIGAZIONI

692.182

773.723

PARTECIPAZIONI

IT0001233417	A2A SPA	2.010	2.027
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	684	702
IT0005337123	Askoll EVA S.p.A.	39	39
NL0010273215	ASML HOLDING NV	404	477
IT0001137345	AUTOGRILL SPA	106	110
FR0000120628	AXA SA	1.112	1.112
IT0003261697	AZIMUT HOLDING SPA	355	357
DE000BASF111	BASF SE	874	906
US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	275	292
IT0005379406	Copernico SIM S.P.A.	55	55
IT0003128367	ENEL SPA	3.947	5.223
IT0003132476	ENI SPA	3.396	3.396
IT0003850929	ESPRINET SPA	58	65
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	1.314	1.314
IT0005090300	INFR. WIRELESS ITALIANE S.p.A.	398	398
US4581401001	INTEL CORP	187	203
IT0003856405	LEONARDO SPA	890	892
US57636Q1040	MASTERCARD INC - A	272	291
IT0005366767	NEXI SPA	1.417	1.475
IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	250	250
IT0004176001	PRYSMIAN SPA	404	435
IT0005379737	Radici Pietro Industries & Brands S.p.A	74	74
NL0000379121	RANDSTAD NV	170	213
IT0005252140	SAIPEM SPA	428	444
DE0007164600	SAP Xetra	1.302	1.394
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	793	823
IT0003153415	SNAM RETE GAS	4.695	5.103
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	1.040	1.040
IT0003242622	TERNA SPA	4.417	4.695
IT0004810054	UNIPOL GRUPPO SPA	2.032	2.032
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	172	178
DE0007664039	VOLKSWAGEN AG-PREF	362	381
IT0005379372	Wrt 311022 7,15 Copernico SIM S.P.A. PD	-	2
IT0005379703	Wrt 220722 3,41 Radici Pietro Industries & Brand	-	3
		33.932	36.400

Totale PARTECIPAZIONI	33.932	36.400
------------------------------	---------------	---------------

Totale GENERALE	958.874	1.044.808
------------------------	----------------	------------------

DETTAGLIO TITOLI ENTE DEPOSITARIO AL 31 DICEMBRE 2020

CODICE ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA'	VALORE NOMINALE
-------------	--------------------	-----------	-----------------

ALLFUNDS BANK

FONDI

IE00B7SR3R97	ALGEBRIS FINANCIAL CREDIT FUND	96.502	96.502
LU0568614670	AMUNDI CONVERTIBLE EUROPE FUNDS ACC	200	200
LU2081249430	AZ BOND GLOBAL MACRO BOND	4.591.957	4.591.957
IE00BJ7WS637	BLACKROCK DIVERSIFY FX I-I2D	899.460	899.460
TOTALE FONDI		5.588.119	5.588.119

TOTALE ALLFUNDS BANK

5.588.119

5.588.119

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

IE00B94ZB998	INVESCO MORNINGSTAR MLP ACC	29.000	29.000
IE00B5MTWD60	INVESCO STX 600OPT BANKS	48.700	48.700
IE00B9M6RS56	ISHARES JPM EM BOND EUR HD	438.000	438.000
LU1390062245	LYXOR EUR 2-10Y INFLATION EXPECT	161.000	161.000
FR0010446146	LYXOR FTSE MIB D-IX INV BEAR	1.127.000	1.127.000
IE00BF8HV600	PIMCO SHRT HIYL CORP H-EUR I	9.000	9.000
LU1048315243	UBS ETF - Bloomberg Barclays U	350.000	350.000
IT0005328973	Fondo Antilia BIT 3	1.152.695	1.152.695
IT0005375867	FENERA EUROPEAN LENDING FUND I (FEL I)	1.677.328	1.677.328
LU1509903784	PriDe FCP SIF 2016-3	2.156.533	2.156.533
NONASSEGNOTO1	Crown European Private Debt II (CEPD II)	1.750.000	1.750.000
LU1850108306	Tikehau Direct Lending first Lien	2.498.349	2.498.349
LU1805413223	Tikehau Direct Lending Fund IV	1.365.323	1.365.323
IT0005257529	Muzinich Diversified Enterprise Credit Fund	2.362.546	2.362.546
TOTALE FONDI		15.125.473	15.125.473

OBBLIGAZIONI

XS2083187059	ALERION GREEN TF 3,125 % CALL	2.000.000	2.000.000
DE000A289FK7	ALLIANZ SE 2,625% pp	1.000.000	1.000.000
XS2069040389	ANIMA HOLDING 1,75 10/23/26	250.000	250.000
XS2056491587	Assicurazioni Generali 01/10/30 SUB	2.000.000	2.000.000
XS2201857534	ASSICURAZIONI GENERALI 2.429 07/14/31	2.500.000	2.500.000
XS1700435453	Banca IFIS SpA 17/10/2027 4,5% SUB CALL	3.000.000	3.000.000
XS2124192654	BANCA IFIS 25/06/2024 1,75% SNR PREF	2.000.000	2.000.000
XS2030489632	BANCA SELLA 23/07/2029 SUB CALL	1.000.000	1.000.000
IT0005143216	Banca Sella SUB 3,875 %	3.500.000	3.500.000
XS2089968270	BANCO BPM 6,125% pp	2.000.000	2.000.000
XS2229021261	BANCO BPM SPA 5 09/14/30	1.000.000	1.000.000
XS1678970291	BARCLAYS 7/02/2028 SUB Callable	3.000.000	3.000.000
XS2199266003	BAYER AG 0,75 01/06/27	1.000.000	1.000.000
XS2247718435	BLACKSTONE PROP 1,25 04/26/27	1.500.000	1.500.000
XS1756434194	BNP PARIBAS Float 19/01/2023	1.000.000	1.000.000
XS2135797202	BP CAPITAL MARKETS 07/04/2024 1,876%	1.500.000	1.500.000
XS2239553048	CAMPARI MILANO 1,25 10/06/27	1.900.000	1.900.000
FR0013507878	CAPGEMINI 15/04/2032 2,375% CALL	800.000	800.000
XS1003587356	Cattolica Ass. 17/12/2043 7,25% Callable	2.500.000	2.500.000
XS1733289406	Cattolica Ass. Sub CALL 14/12/27	4.000.000	4.000.000
XS2247549731	CELLNEX TELECOM 1,75 10/23/30	1.200.000	1.200.000
XS1939355753	CITIGROUP 29/01/2022 0,5%	1.000.000	1.000.000
FR0013463775	CNP ASSURANCES 2 07/27/50	700.000	700.000
XS2253071216	CREDEM VITA SPA 3,5 02/18/31	900.000	900.000
FR0013312154	Credit Agricole 29/01/2048 2,625% SUB CALL	2.000.000	2.000.000
XS1506498200	CREDITO EMILIANO 21/10/2026 SUB CALL	2.250.000	2.250.000
XS2068978050	Credito Emiliano 25/10/2025 CALL	500.000	500.000
XS2177122624	DEUTSCHE POST AG 0,75 05/20/29	1.000.000	1.000.000
XS2035564629	ENBW 05/08/79 JrSUB CALL HYBRID	3.500.000	3.500.000
XS1713463716	ENEL 24/11/2078 2,5% Callable	10.250.000	10.250.000

XS1713463559	Enel Spa 24/11/2081 3,75% SUB CALL	6.000.000	6.000.000
XS2196328608	ENERGIE BADEN-WU 1,875 06/29/80	700.000	700.000
FR0013517190	ENGIE 0,375 06/11/27	400.000	400.000
XS1412711217	ENI SPA 1,625 05/17/28	2.000.000	2.000.000
XS2176785447	ENI SPA 2 05/18/31	2.500.000	2.500.000
XS2242929532	ENI SPA 2,625% pp	4.000.000	4.000.000
FR0013516077	ESSILORLUXOTTICA 0,5 06/05/28	1.400.000	1.400.000
XS1325091152	EUROVITA 0 22/12/25	2.000.000	2.000.000
XS2157526315	GAZPROM 15/04/2025 2,95%	1.000.000	1.000.000
XS1614198262	GOLDMAN SACHS 15/05/2024 1,375%	1.000.000	1.000.000
XS1032978345	GOLDMAN SACHS 18/10/2021 2,5%	1.500.000	1.500.000
XS2084827935	ICCREA BANCA SPA 28/11/2029 CALL	5.000.000	5.000.000
FR0013518420	ILIAS 2,375 06/17/26	600.000	600.000
XS2194283672	INFINEON TECH 1,125 06/24/26	400.000	400.000
XS2244936659	INFRASTRUTTURE W 1,625 10/21/28	1.400.000	1.400.000
XS2200215213	INFRASTRUTTURE W 1,875 07/08/26	200.000	200.000
XS1222597905	Intesa San Paolo TF 2,855% AP25 SUB TIER2 EUR	3.000.000	3.000.000
XS2179037697	INTESA SANPAOLO 2,125 05/26/25	2.000.000	2.000.000
XS2243298069	INTESA SANPAOLO 2,925 10/14/30	1.400.000	1.400.000
XS2197356186	IREN SPA 1 07/01/30	1.500.000	1.500.000
FR0013508694	LA POSTE 21/04/2032 1,375%	100.000	100.000
FR0013513538	LEGRAND SA 0,75 05/20/30	600.000	600.000
XS2199716304	LEONARDO SPA 2,375 01/08/26	1.900.000	1.900.000
XS1615501837	Mediobanca Floater 18/05/2022	200.000	200.000
XS2227196404	MEDIOBANCA SPA 1 09/08/27	650.000	650.000
XS2262077675	MEDIOBANCA SPA 2,3 11/23/30	1.000.000	1.000.000
XS2218405772	MERCK 1,625 09/09/80	2.000.000	2.000.000
XS1050547857	MORGAN STANLEY 31/03/2021 2,375%	1.965.000	1.965.000
XS2221845683	MUNICH RE 1,25 05/26/41	1.600.000	1.600.000
XS2170362912	NESTLE FIN INTL 0,375 05/12/32	700.000	700.000
XS2066703989	NEXI 1,75 10/31/24	2.300.000	2.300.000
XS2228676735	NISSAN MOTOR CO 1,94 09/15/23	200.000	200.000
XS2154347293	OMV AG 09/04/2024 1,5%	1.000.000	1.000.000
XS2154348424	OMV AG 09/04/2032 2,375%	1.700.000	1.700.000
XS1214547777	PRYSMIAN SPA 11/04/2022 2,5%	1.000.000	1.000.000
XS2202907510	SAIPEM FIN INTL 3,375 07/15/26	5.900.000	5.900.000
XS2176715667	SAP SE 0,375 05/18/29	1.000.000	1.000.000
XS2154418730	SHELL INTERNATIONAL 07/04/2028 1,5%	1.000.000	1.000.000
XS2170386853	SHELL INTL FIN 1,25 11/11/32	900.000	900.000
XS2268340010	SNAM 0 12/07/28	100.000	100.000
FR0013536661	SOCIETE GENERALE 0,875 09/22/28	2.000.000	2.000.000
XS1982819994	Telecom 15/04/2025 Call	7.500.000	7.500.000
XS1497606365	Telecom Italia 30/09/25	750.000	750.000
XS2177441990	TELEFONICA EMIS 1,201 08/21/27	1.000.000	1.000.000
XS2209023402	TERNA SPA 0,75 07/24/32	400.000	400.000
FR0013298890	TIKEHAU 27/11/23 3% CALL	2.000.000	2.000.000
FR0013452893	Tikehau Capital SCA 14/10/2026 2,25% CALL	1.000.000	1.000.000
XS2176605306	TOTAL CAP INTL 0,952 05/18/31	500.000	500.000
XS1958656552	Ubi 10Y Tier 2 5,875% Call	2.000.000	2.000.000
XS2026295126	UBI 12/07/2029 4,375% SUB CALL	3.000.000	3.000.000
XS1404902535	UBI BANCA TF 4,25% MG26 SUB T2 CALL EUR	1.000.000	1.000.000
XS2015314037	UBIIM 20/06/2024	3.500.000	3.500.000
XS20101558307	UNICREDIT 15/01/2032 SUB TV CALL	4.500.000	4.500.000
XS2121441856	UNICREDIT 3,875% pp	3.500.000	3.500.000
XS2190134184	UNICREDIT SPA 1,25 06/16/26	500.000	500.000
XS2207976783	UNICREDIT SPA 2,2 07/22/27	2.300.000	2.300.000
XS1953271225	UNICREDIT SPA SUB CALL	2.000.000	2.000.000
XS2055089457	Unicredit Subordinato CALL 23/09/2029 2%	7.000.000	7.000.000
XS2067213913	Unione di Banche Italiane 1,625 21/04/2025	500.000	500.000
XS2237434803	UNIPOL GRUPPO 3,25 09/23/30	1.800.000	1.800.000
XS1784311703	UNIPOL SAI ASSICURAZIONI 01/03/2028	5.500.000	5.500.000
XS2249600771	UNIPOLSAI ASSIC 6,375% pp	1.000.000	1.000.000
XS2199604096	UNIQA INSURANCE 1,375 07/09/30	200.000	200.000
XS1855456288	Vittoria Assicurazioni SpA 11/07/28 5,75%	5.100.000	5.100.000

XS1888179477	Vodafone Group PLC 03/01/2079- 3,10% - SUB CALL	7.000.000	7.000.000
XS2234567233	VOLKSWAGEN INTFN 0,875 09/22/28	900.000	900.000
XS1414132875	Morgan Stanley 29/06/2029 CMS	12.400.000	12.400.000
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
IT0005419038	BOTS 0 08/13/21	7.000.000	7.000.000
IT0005419855	BOTS 0 09/14/21	24.000.000	24.000.000
IT0005177909	BTP 01/09/2036	12.000.000	12.000.000
IT0005282527	BTP 15/11/2024	45.000.000	45.000.000
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
IT0005410912	BTP ITALIA 26/05/2025 1,4%	4.192.000	4.192.000
IT0005386245	BTPS 0,35 02/01/25	8.000.000	8.000.000
IT0005215246	BTPS 0,65 10/15/23	24.500.000	24.500.000
IT0004953417	BTPS 01/03/2024	500.000	500.000
IT0005028003	BTPS 2,15 12/15/21	100.000	100.000
IT0005004426	BTPS I/L 2,35 09/15/24	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
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
IT0004695075	BTP 01.09.2021 4,75%	25.000.000	25.000.000
IT0005323032	BTP 01/02/2028 2%	38.000.000	38.000.000
IT0005402117	BTP 01/03/2036 1,45%	46.000.000	46.000.000
IT0004801541	BTP 01/09/2022 5,50%	10.000.000	10.000.000
IT0005177909	BTP 01/09/2036	13.000.000	13.000.000
IT0005398406	BTP 01/09/2050 2,45%	23.100.000	23.100.000
IT0005383309	BTP 1,35% 01/04/2030	25.000.000	25.000.000
IT0005403396	BTPS 0,95 08/01/30	20.000.000	20.000.000
IT0004953417	BTPS 01/03/2024	7.000.000	7.000.000
IT0005377152	BTPS 01/03/2040	30.000.000	30.000.000
IT0004923998	BTPS 01/09/44 4,75%	18.000.000	18.000.000
IT0005413171	BTPS 1,65 12/01/30	4.250.000	4.250.000
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		702.283.000	702.283.000

AZIONI

IT0001233417	A2A SPA	1.550.000	1.550.000
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	3.500	3.500
IT0005337123	Askoll EVA S.p.A.	30.800	30.800
NL0010273215	ASML HOLDING NV	1.200	1.200
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	92.000	92.000
IT0001137345	AUTOGRILL SPA	20.000	20.000
FR0000120628	AXA SA	57.000	57.000
IT0003261697	AZIMUT HOLDING SPA	20.000	20.000
DE000BASF111	BASF SE	14.000	14.000
US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	6.519	6.519
IT0005379406	Copernico SIM S.p.A.	9.500	9.500
IT0003128367	ENEL SPA	630.000	630.000
IT0003132476	ENI SPA	396.346	396.346
IT0003850929	ESPRINET SPA	6.000	6.000
IT0005090300	INFR. WIRELESS ITALIANE S.p.A.	40.000	40.000
US4581401001	INTEL CORP	4.075	4.075
IT0003856405	LEONARDO SPA	150.000	150.000
US57636Q1040	MASTERCARD INC - A	815	815
IT0005366767	NEXI SPA	90.000	90.000
IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	30.000	30.000
IT0004176001	PRYSMIAN SPA	15.000	15.000
IT0005379737	Radici Pietro Industries & Brands S.p.A	35.200	35.200
NL0000379121	RANDSTAD NV	4.000	4.000
IT0005252140	SAIPEM SPA	200.000	200.000
DE0007164600	SAP Xetra	13.000	13.000
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	7.000	7.000
IT0003153415	SNAM RETE GAS	1.105.000	1.105.000
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	2.750.000	2.750.000
IT0003242622	TERNA SPA	750.000	750.000
IT0004810054	UNIPOL GRUPPO SPA	520.000	520.000
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	815	815
DE0007664039	VOLKSWAGEN AG-PREF	2.500	2.500
TOTALE AZIONI		8.554.270	8.554.270

TOTALE BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	725.962.743	725.962.743
---	-------------	-------------

CACEIS INVESTOR SERVICES

FONDI			
LU1163952150	Tikehau Direct Lending III	547.968	547.968
TOTALE FONDI		547.968	547.968
TOTALE CACEIS INVESTOR SERVICES			547.968

NORTHEN TRUST SERVICES

FONDI			
IE00BF1BK734	FONDO AGON	69.562.500	69.562.500
TOTALE FONDI		69.562.500	69.562.500
TOTALE NORTHEN TRUST SERVICES			69.562.500

RBC Investment services

FONDI			
NONASSEGNATO2	GSO European Senior Debt Fund II	561.758	561.758
TOTALE FONDI		561.758	561.758
TOTALE RBC INVESTMENT SERVICES			561.758

RBS International

FONDI			
LU1940078170	Permira Credit Solutions IV	4.017.704	4.017.704
	TOTALE FONDI	4.017.704	4.017.704
TOTALE RBS INTERNATIONAL		4.017.704	4.017.704

Societe Generale

FONDI			
LU2125063979	VER Capital Credit Partners	2.000.000	2.000.000
	TOTALE FONDI	2.000.000	2.000.000
TOTALE SOCIETE GENERALE		2.000.000	2.000.000

STATE STREET

FONDI			
IT0003791222	FONDO IMMOBILIARE F.I.P.	2.119.404	2.119.404
IT0004159346	FONDO IMMOBILIARE SCARLATTI	6.331.694	6.331.694
	TOTALE FONDI	8.451.098	8.451.098
TOTALE STATE STREET		8.451.098	8.451.098

BNYM

FONDI			
IE00BH3JF749	Bain Capital Special Situations Europa	1.159.191	1.159.191
LU2178692930	TIKEHAU DIRECT LENDING V	1.216.000	1.216.000
	TOTALE FONDI	2.375.191	2.375.191
TOTALE STATE BNYM		2.375.191	2.375.191

AZTEC Financial services

FONDI			
NONASSEGNOTO3	DWS Pan-European Infrastructure Fund III	1.097.594	1.097.594
	TOTALE FONDI	1.097.594	1.097.594
TOTALE AZTEC FINANCIAL SERVICES		1.097.594	1.097.594

Bank of America

FONDI			
IE00BYVW8751	Cairn European Loan Fund	2.500.000	2.500.000
	TOTALE FONDI	2.500.000	2.500.000
TOTALE BANK OF AMERICA		2.500.000	2.500.000

Alter Domus Depositary Services - PARTNERS GROUP

FONDI			
LU1999871434	Partners Group Direct Equity 2019 Europe	858.582	858.582
	TOTALE FONDI	858.582	858.582
TOTALE STATE Alter Domus Depositary Services - PARTNERS		858.582	858.582

TOTALE TITOLI IN DEPOSITO PRESSO TERZI	828.523.257	828.523.257
---	-------------	-------------

Rapporti con società del gruppo

Valori in migliaia di Euro

CREDITI	
- SARA Assicurazioni S.p.A.....	2.446
Totale	2.446
DEBITI	
- SARA Assicurazioni S.p.A.....	3.898
Totale	3.898

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	valori in migliaia di euro
A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO	7.884
B. ATTIVI IMMATERIALI	1.601.128
C. INVESTIMENTI	
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	26.268
E. CREDITI	168.938
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	72.553
G. RATEI E RISCONTI	7.576
TOTALE ATTIVO	1.884.347

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

A. PATRIMONIO NETTO	671.075
B. PASSIVITA' SUBORDINATE	
C. RISERVE TECNICHE	1.028.713
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	34.711
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI	19
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'	149.481
H. RATEI E RISCONTI	349
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	1.884.347

CONTO ECONOMICO

I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	
PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	585.370
(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITE DAL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	22.589
ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	7.475
ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	322.757
VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	38
RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	-82
SPESI DI GESTIONE	188.624
ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	11.561
VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE	76
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	84.688
III. CONTO NON TECNICO	
PROVENTI DA INVESTIMENTI	57.842
ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI	20.632
(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITE AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	22.589
ALTRI PROVENTI	6.285
ALTRI ONERI	15.600
RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA	89.993
PROVENTI STRAORDINARI	5.108
ONERI STRAORDINARI	5.019
RISULTATO DELL'ATTIVITA' STRAORDINARIA	89
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	90.082
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	-27.025
UTILE D'ESERCIZIO	63.057

BILANCIO AL 31.12.2020
 NOTA INTEGRATIVA (ART 2427 C.C. n. 14)
 RILEVAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE ED ANTICIPATE ED EFFETTI CONSEGUENTI

Nota integrativa - Allegato E

IMPOSTE ANTICIPATE	SALDO INIZIALE		VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO		SALDO FINALE	
	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte (24%)
ACCANT. E SVALUT. DEDUCIBILI FISCALMENTE IN ANNI SUCCESSIVI	689.032	165.368	1.265.040	303.610	1.954.072	468.977
TOTALE	689.032	165.368	1.265.040	303.610	1.954.072	468.977
IMPOSTE DIFFERITE						
PLUSVALENZA IMMOBILE	-	-	-	-	-	-
TOTALE						
TOTALE ONERE FISCALITA' DIFFERITA IRES A C/E 2020						
TOTALE IMPOSTE ANTICIPATE (DIFFERITE) NETTE	165.368					
						468.977

	SALDO INIZIALE		VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO		SALDO FINALE	
	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte
IRAP						
IMPOSTE ANTICIPATE						
ACCANT. E SVALUT. DEDUCIBILI FISCALMENTE IN ANNI SUCCESSIVI COSTI A DEDUZIONE FRAZIONATA						
TOTALE	-	-	-	-	-	-
IMPOSTE DIFFERITE						
RIPRESE DI VALORE	-	-	-	-	-	-
TOTALE	-	-	-	-	-	-
TOTALE ONERE FISCALE DIFFERITA IRAP A C/E 2020	-	-	-	-	-	-
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	3.600	35.525		2.156	556	369	582	761	69.548
Destinazione del risultato dell'esercizio:									-
-Attribuzione di dividendi									-
-Altre destinazioni									-761
Altre variazioni	50.000		254			-254			50.000
Risultato dell'esercizio precedente									
76.000	3.638	36.502		2.156	556	115	582	4.257	4.257
Alta chiusura dell'esercizio precedente									
Destinazione del risultato dell'esercizio:									-
-Attribuzione di dividendi									-
-Altre destinazioni									-4.257
Altre variazioni									-
Risultato dell'esercizio corrente									
76.000	3.851	40.496		2.156	556	165	582	902	902
Alla chiusura dell'esercizio corrente									124.707

Valori in migliaia di euro

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Importo
Revisione bilancio civilistico 2020	PricewaterhouseCoopers Spa	102
<i>Revisione Gestione separate e f. interni</i>	PricewaterhouseCoopers Spa	74
<i>Revisione di bilancio Solvibilità SFCR</i>	PricewaterhouseCoopers Spa	65
<i>Revisione SCR/MCR</i>	PricewaterhouseCoopers Spa	59
Totale		300

RENDICONTO FINANZIARIO

	31/12/2020	31/12/2019
FONTI DI FINANZIAMENTO		
- Utile/Perdita netta	902	4.257
- Incremento (decremento) patrimonio netto		50.000
Rettifiche per partite che non hanno avuto effetto sulla liquidità		
- Incremento (Decremento) delle riserve tecniche	73.900	63.410
- Incremento (Decremento) riserve tecniche a carico riass.	0	0
- Incremento (Decremento) decremento fondi rischi ed oneri	-108	-694
- Accantonamento TFR	109	121
- Ammortamenti dell'esercizio	1.136	998
- Svalutazione titoli	7.739	4.131
- Riprese di valore titoli	-175	-4.960
- Scarti di emissione	-695	-1.135
- Scarti di negoziazione	-372	-80
Incremento (Decremento) Crediti ed altre attività		
- (Incremento) Decremento crediti da operazioni di assicurazione diretta	-1.770	2.005
- (Incremento) Decremento crediti da operazioni di riassicurazione	-7	58
- (Incremento) Decremento altri crediti	299	-517
- Ratei e risconti attivi	-835	-978
- Altre attività	-497	-233
Incremento (Decremento) Debiti ed altre passività		
- Incremento/(Decremento) Debiti da operazioni di assicurazione diretta	-1.522	-682
- Incremento/(Decremento) Debiti da operazioni di riassicurazione	-57	20
- Incremento/(Decremento) altri debiti	1.719	275
- Ratei e risconti passivi	-	0
- Altre passività	-379	136
(A) Totale fonti di finanziamento	79.386	116.131
IMPIEGHI DI LIQUIDITA'		
- Attivi immateriali	-1.463	-1.446
- Immobili	-	-
- Altre immobilizzazioni materiali	-	-
- Titoli e partecipazioni	-68.989	-123.985
- Investimenti Classe D	-4.060	-2.492
- Finanziamenti	68	225
- Depositi presso enti creditizi	-	-
- Altri investimenti	-	-
- Dividendi distribuiti	-	-
- Pagamento Imposte	-1.951	
(B) Totale impieghi di liquidità	-76.396	-127.698
INCREMENTO (DECREMENTO) DISPONIBILITA' LIQUIDE		
- Disponibilità liquide:		
- all'inizio dell'esercizio	26.879	38.445
- alla fine dell'esercizio	29.869	26.879
(A+B) Totale incremento (decremento) disponibilità liquide	2.990	-11.567

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

Esercizio 2020

All. II - Conto Economico (sez. II - conto tecnico vita)	42	30.835.557
	76	11.165.902
All. II Nota Integrativa (S.P. - gestione vita)	123	902.440.454
	69	110.000
	68	0
	303	832.689.012
	249	110.000
All. II Nota Integrativa (S.P. - gestione vita)	290	123.805.030
	110	124.706.578
	291	0
	111	0
a) Utile netto degli investimenti		19.669.655
b) Semisomma delle riserve tecniche nette dell'esercizio N-1 e dell'esercizio N		867.454.733
c) Semisomma dei patrimoni netti e delle passività subordinate dell'esercizio N-1 e dell'esercizio N)		124.255.804
d) rapporto tra semisomma patrimoni netti + passività subordinate e semisomma delle riserve tecniche e dei patrimoni netti + passività subordinate		0
e) quota teorica dell'utile degli investimenti da trasferire al conto non tecnico		2.464.498
f) utili contrattualmente riconosciuti agli assicurati nell'esercizio		16.920.562
g) quota dell'utile degli investimenti da trasferire al conto non tecnico		2.464.498
Modulo di vigilanza 21 totale rami vita	149	10.111.100
	154	892.219.355
riserve tecniche dell'esercizio N	somma	902.330.454
	(123-69+68)	902.330.454
h) Quota dell'utile degli investimenti imputata al conto tecnico da assegnare al portafoglio italiano		17.205.157
i) quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico da assegnare al portafoglio estero		

Modulo di vigilanza 20	149	9.115.670
Ramo I	154	884.432.034
	194	
	199	
	203	
somma	893.547.704	
quota per il ramo		17.037.692
quota per il ramo da assegnare al lavoro diretto		17.037.692
Modulo di vigilanza 20	149	233.032
Ramo III	154	884.468
	194	
	199	
	203	
somma	1.117.501	
quota per il ramo		21.308
quota per il ramo da assegnare al lavoro diretto		21.308
Modulo di vigilanza 20	149	5.388
Ramo IV	154	
	194	
	199	
	203	
somma	5.388	
quota per il ramo		103
quota per il ramo da assegnare al lavoro diretto		103
Modulo di vigilanza 20	149	762.398
Ramo V	154	6.897.464
	194	
	199	
	203	
somma	7.659.862	
quota per il ramo		146.054
quota per il ramo da assegnare al lavoro diretto		146.054
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 2020

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 al tempo vigenti, 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 2020.

1. Attività svolta dal Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020

Nel corso dell'esercizio 2020, 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, e s.m.i., 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 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, stante la partecipazione alle riunioni dell'organo amministrativo, sulle politiche di investimento adottate dalla Società, verificandone la coerenza con le direttive impartite dalla Capogruppo, senza riscontrare criticità;
- ha tenuto incontri e ottenuto informazioni dai responsabili delle funzioni fondamentali (Revisione Interna, Compliance e Antiriciclaggio, Risk Management ed Attuariale), nonché dai responsabili delle altre funzioni aziendali di volta in volta interessate dall'attività di vigilanza del Collegio;
- essendo uno dei suoi componenti anche membro dell'Organismo di Vigilanza istituito ai sensi del D.lgs. 231/2001, ha acquisito e valutato 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 fa parte un componente effettivo 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 i vertici aziendali 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.

I dati gestionali di maggior rilievo economico, patrimoniale e finanziario che ha registrato la Compagnia nel corso del 2020 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 2020 o nella prima parte del 2021 che possano incidere in misura rilevante sulla situazione patrimoniale e finanziaria della Compagnia e del Gruppo. L'emergenza sanitaria causata dalla diffusione del virus COVID-19 non ha avuto riflessi sui dati patrimoniali ed economici del presente bilancio che, pertanto, non richiede modifiche.

Le conseguenze di tale evento sono oggetto di richiami, a più riprese, nella Relazione sulla Gestione; ci riferiamo a: i) gli effetti sul sull'andamento dei mercati e sulla gestione degli investimenti; ii) gli effetti sul business assicurativo e le correlate iniziative intraprese dalla Compagnia sul lato dell'offerta ed a favore della clientela; iii) le misure a tutela dell'integrità e della salute dei suoi lavoratori, della rete di vendita e dei clienti; iv) il costante monitoraggio sui principali aspetti di rischio (in ciò includendo anche il rischio di volatilità del solvency ratio) che non ha evidenziato particolari criticità.

Continua infatti anche il monitoraggio mensile della solvibilità instaurato da IVASS a partire dal 13 marzo 2020 per cogliere tempestivamente gli effetti delle tensioni sui mercati finanziari generate dall'emergenza epidemiologica. L'ultima rilevazione disponibile alla data odierna è quella al 31.03.2021 (inviata ad IVASS il 6 aprile u.s.) che per Sara Vita mostra un livello di solvibilità pari al 194%.

Anche gli esiti del monitoraggio della liquidità inviati - dal 2021 su base trimestrale - all'Autorità di Vigilanza non evidenziano alcun ambito di attenzione.

Abbiamo inoltre verificato, alla luce di tale analisi, l'informativa di bilancio con particolare riferimento alla continuità aziendale, in relazione alla quale non vengono evidenziate situazioni d'incertezza.

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

Le informazioni rese dal Consiglio di Amministrazione nel progetto di bilancio d'esercizio 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".

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, ribaltati sulla base dei costi effettivamente sostenuti. Le suddette prestazioni hanno permesso di ottenere la razionalizzazione delle funzioni operative e un miglior livello dei servizi. In ogni caso, le operazioni con parti correlate sono state effettuate nell'interesse della Società.

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 IVASS n. 30 del 26 ottobre 2016.

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, anche 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 rilevanti, ovvero relative al primo livello organizzativo al di sotto della Direzione Generale, sono state oggetto di informativa nel contesto dei lavori dell'organo amministrativo.

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 per tutto il Gruppo. Le funzioni aziendali operano secondo un modello organizzativo basato su tre livelli di controllo:

- i responsabili delle aree operative (process owner);
- le funzioni del secondo livello di controllo, in particolare il Risk Management, la Compliance e Antiriciclaggio e la Funzione Attuariale;
- la funzione di Revisione Interna (terzo livello di controllo).

Abbiamo constatato che la Compagnia effettua un costante monitoraggio sull'evoluzione normativa e prosegue nel continuo rafforzamento dell'impianto procedurale e normativo.

Le politiche in materia di controlli interni e di gestione dei rischi sono definite a livello di gruppo ed adottate dall'organo amministrativo di Sara Vita stante anche la specificità della struttura organizzativa (in gran parte in outsourcing dalla Capogruppo). Tali politiche sono oggetto di revisione su base annuale.

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 e Antiriciclaggio, Attuariale e Revisione Interna a presidio dei rischi finanziari, assicurativi, operativi e di conformità.

Inoltre, abbiamo esaminato le relazioni sull'attività svolta nell'esercizio 2020 dalle predette funzioni, nonché i piani che le stesse hanno predisposto e sottoposto al Consiglio per il 2020, 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 2020 e in questa prima parte del 2021 (come innanzi specificato) 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 nel corso del 2020, alla valutazione del profilo di rischio attraverso la quantificazione del requisito patrimoniale di solvibilità (SCR), monitorandone la dinamica rispetto al trimestre precedente; ha certificato, 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 relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria (SFCR), quest'ultima relativa al Gruppo Sara,

entrambe relative all'esercizio 2019.

La Società di revisione PricewaterhouseCoopers, ai sensi del Regolamento IVASS n. 42/2018, ha attestato la conformità alla normativa vigente della Relazione Unica sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria (SFCR) al 31 dicembre 2019 costituita da:

- lo Stato Patrimoniale a valori correnti (mod. S.02.01.02) a livello individuale e la relativa informativa della sezione “D. Valutazione ai fini di solvibilità” della SFCR;
- i Fondi propri ammissibili a copertura dei requisiti patrimoniali richiesti (mod. S.23.01.01) a livello individuale e la relativa informativa della sezione “E.1. Fondi propri” della SFCR.

La Società di revisione, sempre ai sensi del Regolamento IVASS n. 42/2018, ha effettuato inoltre la revisione contabile limitata relativa al Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e al Requisito patrimoniale minimo (MCR) e all'informativa della Sezione “E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità e Requisito patrimoniale minimo” del SFCR al 31 dicembre 2019.

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, anche nel 2020, 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 alle 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.

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) esaminato le relazioni sull'attività delle funzioni Compliance e Antiriciclaggio, Risk Management e Attuariale portate all'attenzione del Consiglio di Amministrazione;
- b) esaminato le relazioni trimestrali del responsabile della Direzione Internal Audit;
- c) esaminato i piani di attività 2020 delle funzioni fondamentali;
- d) 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;
- e) verificato la buona operatività del sistema reportistico per i reclami della clientela (la cui Policy è stata oggetto di riesame ordinario annuale) istituito dall'Isvap con Regolamento n. 24 del 2008 e successive modifiche ed integrazioni e l'assenza di problematiche di carattere organizzativo o procedurale degne di particolare menzione, essendo stati sanati nel corso del precedente esercizio taluni ambiti operativi suscettibili di miglioramento conseguenti al cambio di sistema industriale;
- f) preso conoscenza dell'evoluzione del sistema normativo di gruppo e in particolare dell'impianto di politiche, regolamenti, linee guida e procedure volte al rispetto delle specifiche normative del settore assicurativo di cui si è dotata la Compagnia;
- g) prestato particolare attenzione ai profili attinenti al rispetto della disciplina antiriciclaggio e antiterrorismo;
- h) riscontrato, anche per il tramite dei flussi informativi prodotti dall'Organismo di Vigilanza per l'organo amministrativo, la manutenzione e il buon funzionamento del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs 231/2001; le predette informative non rappresentano fatti o circostanze meritevoli di essere segnalati in questa relazione.

Alla luce di tutto quanto sopra, 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.

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 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.

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 in ottemperanza al 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;
- verificato le procedure amministrative adottate per la movimentazione, custodia e contabilizzazione degli strumenti finanziari, attraverso il riscontro delle 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;
- verificato la pubblicazione sul sito internet della Compagnia del valore dei NAV delle polizze unit linked e la certificazione del tasso di rendimento delle gestioni separate;
- verificato che gli amministratori hanno effettuato, sulla base delle evidenze attualmente disponibili e degli scenari allo stato configurabili, un'analisi degli impatti correnti e potenziali futuri del Covid-19 sull'attività economica, sulla situazione finanziaria e sui risultati economici della società; verificato in particolare che hanno aggiornato la loro valutazione della sussistenza del presupposto della continuità aziendale;
- verificato, alla luce di tale analisi, l'informativa di bilancio con particolare riferimento alla continuità aziendale, in relazione alla quale *non vengono evidenziate situazioni d'incertezza*.

7. Revisione legale dei conti

L'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio di SARA Vita S.p.A. è stato a suo tempo conferito alla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., che ha verificato, nel corso dell'esercizio 2020, 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 12 aprile 2021, la relazione ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 39/2010, dell'art.10 del Regolamento (UE) n.537/2014 e dell'art.102 del D.Lgs. n.209/2005, nella quale viene espresso un giudizio positivo sul bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

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. Si rinvia a quanto sopra evidenziato in ordine ai riflessi sulla continuità aziendale con riferimento alla diffusione del Covid 19.

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, il 12 aprile 2021, la sua relazione ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 39/2010, dell'art.10 del Regolamento (UE) n.537/2014 e dell'art.102 del D.Lgs. n.209/2005, nella quale viene espresso un giudizio positivo sul bilancio dell'esercizio 2020;
2. dà atto che la Società di revisione ha rilasciato sempre nella medesima data 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 G alla Nota Integrativa, dal quale si rileva l'assenza di servizi non di revisione forniti alla Compagnia;
4. ha preso atto della dichiarazione rilasciata dalla Società di revisione il 12 aprile 2021 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, ha tenuto 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.

8. 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.

9. 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 2020. Nei primi mesi dell'esercizio 2021 non sono pervenute denunce ex art. 2408 e 2409 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 2020, così come presentatoVi dal Consiglio di Amministrazione, ed esprime parere favorevole alla proposta di destinare l'utile conseguito, previa deduzione della quota della Riserva Legale, alla Riserva Straordinaria e di riclassificare l'importo di euro 303.609,64 dalla Riserva straordinaria alla Riserva per imposte anticipate .

Detta proposta è coerente con le recenti raccomandazioni di prudenza formulate dall'Ivass in più occasioni nel corso del 2020, anche riprendendo gli orientamenti EIOPA ed ESRB, in tema di remunerazioni e distribuzione di dividendi ed altri elementi patrimoniali.

* * *

La presente relazione è approvata all'unanimità da parte dei componenti del Collegio Sindacale, collegati in video-conferenza in considerazione della perdurante situazione di emergenza sanitaria derivante dalla propagazione del c.d. COVID-19 e in ottemperanza a tutte le disposizioni governative tese alla limitazione della ulteriore diffusione attraverso contatti personali, anche in deroga ad eventuali disposizioni diverse dello Statuto Sociale.

Il Collegio Sindacale autorizza il Presidente a sottoscrivere la relazione e a trasmetterla tramite la propria PEC alla PEC della Società.

Roma, 14 aprile 2021

Il Presidente del Collegio Sindacale

Dr.Giulio Gresele



Sara Vita SpA

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020

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 2020, 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 2020 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 contabile 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.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 051 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Picciapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felisent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

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.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014

L'Assemblea degli Azionisti di 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. In data 22 maggio 2019 è stato sottoscritto atto di risoluzione consensuale con conseguente cessazione anticipata del contratto con effetto dalla data di approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020. Si è inoltre provveduto a darne specifica comunicazione a Consob.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, par. 1, del Regolamento (UE) n° 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione contabile.

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 2020, 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 2020 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 2020 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 dei 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 2020. 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 2020 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.

Milano, 12 aprile 2021

PricewaterhouseCoopers SpA

Sabrina Chinello
(Revisore legale)

Sara Vita Spa
Via Po, 20 - 00198 Roma
www.sara.it

