



2018

Relazione sulla Solvibilità e  
Condizione Finanziaria



Gruppo Unipol

**Relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria**

 2018



# INDICE

|                                |          |
|--------------------------------|----------|
| <b>Premessa</b>                | <b>5</b> |
| <b>Definizioni e glossario</b> | <b>7</b> |
| <b>Sintesi</b>                 | <b>9</b> |

|                                  |           |
|----------------------------------|-----------|
| <b>A. Attività e risultati</b>   | <b>17</b> |
| A.1. Attività                    | 18        |
| A.2. Risultati di sottoscrizione | 36        |
| A.3. Risultati di investimento   | 43        |
| A.4. Risultati di altre attività | 47        |
| A.5. Altre informazioni          | 48        |

|                                                                                                                                                   |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>B. Sistema di governance</b>                                                                                                                   | <b>51</b> |
| B.1. Informazioni generali sul sistema di governance                                                                                              | 52        |
| B.1.1. Ruolo e responsabilità del Consiglio di Amministrazione                                                                                    | 52        |
| B.1.2. Operazioni con parti correlate                                                                                                             | 61        |
| B.1.3. Ruolo e responsabilità delle funzioni fondamentali                                                                                         | 61        |
| B.1.4. Politiche di remunerazione                                                                                                                 | 62        |
| B.2. Requisiti di competenza e onorabilità                                                                                                        | 63        |
| B.3. Sistema di gestione dei rischi, compresa la valutazione interna del rischio e della solvibilità                                              | 65        |
| B.3.1. Sistema di gestione dei rischi                                                                                                             | 65        |
| B.3.2. Valutazione interna del rischio e della solvibilità (ORSA)                                                                                 | 67        |
| B.3.3. Governance del modello interno                                                                                                             | 68        |
| B.3.4. Modalità che assicurano la coerenza all'interno del Gruppo dei sistemi dei controlli interni e di gestione dei rischi e della reportistica | 70        |
| B.4. Sistema di controllo interno                                                                                                                 | 71        |
| B.5. Funzione di audit interno                                                                                                                    | 73        |
| B.6. Funzione attuariale                                                                                                                          | 75        |
| B.7. Esternalizzazione                                                                                                                            | 75        |
| B.8. Altre informazioni                                                                                                                           | 80        |

|                                |           |
|--------------------------------|-----------|
| <b>C. Profilo di rischio</b>   | <b>83</b> |
| C.1. Rischio di sottoscrizione | 84        |
| C.2. Rischio di mercato        | 88        |
| C.3. Rischio di credito        | 92        |
| C.4. Rischio di liquidità      | 94        |
| C.5. Rischio operativo         | 95        |

|                               |    |
|-------------------------------|----|
| C.6. Altri rischi sostanziali | 96 |
| C.7. Altre informazioni       | 97 |
| C.7.1. Analisi di sensitività | 97 |

|                                                                                          |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>D. Valutazione a fini di solvibilità</b>                                              | <b>101</b> |
| D.1. Attività                                                                            | 107        |
| D.1.1. Criteri di valutazione                                                            | 107        |
| D.1.2. Informazioni quantitative sulla valutazione delle attività                        | 111        |
| D.2. Riserve Tecniche                                                                    | 115        |
| D.2.1. Criteri di valutazione                                                            | 115        |
| D.2.2. Informazioni quantitative sulla valutazione delle riserve tecniche                | 120        |
| D.2.3. Informazioni sugli effetti dell'applicazione dell'aggiustamento per la volatilità | 123        |
| D.3. Altre Passività                                                                     | 124        |
| D.3.1. Criteri di valutazione                                                            | 124        |
| D.3.2. Informazioni quantitative sulla valutazione delle altre passività                 | 124        |
| D.4. Metodi alternativi di valutazione                                                   | 126        |
| D.5. Altre informazioni                                                                  | 126        |

|                                                                                                                               |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>E. Gestione del capitale</b>                                                                                               | <b>129</b> |
| E.1. Fondi propri                                                                                                             | 130        |
| E.1.1. Premessa                                                                                                               | 130        |
| E.1.2. Politica di gestione del capitale                                                                                      | 131        |
| E.1.3. Informazioni sui fondi propri disponibili ed ammissibili                                                               | 132        |
| E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo                                                    | 139        |
| E.3. Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità | 140        |
| E.4. Differenze tra la formula standard e il modello interno utilizzato                                                       | 140        |
| E.5. Inosservanza del requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità                  | 143        |
| E.6. Altre informazioni                                                                                                       | 143        |

|                    |            |
|--------------------|------------|
| <b>Modelli QRT</b> | <b>145</b> |
|--------------------|------------|

|                                             |            |
|---------------------------------------------|------------|
| <b>Relazioni della società di revisione</b> | <b>167</b> |
|---------------------------------------------|------------|



## Premessa

La presente “Relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria” è stata predisposta in applicazione:

- delle disposizioni in materia di informativa al pubblico di cui agli articoli da 290 a 303 del Titolo I, CAPO XII, e dall’articolo 359 al 364 del Regolamento delegato UE n. 35/2015 (“Regolamento”), che integra la direttiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio in materia di accesso ed esercizio delle attività di assicurazione e riassicurazione (“Direttiva”);
- del Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2452 del 2 dicembre 2015 che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda le procedure, i formati e i modelli per la relazione relativa alla solvibilità e alla condizione finanziaria conformemente alla Direttiva;
- del Regolamento IVASS n. 33 del 6 dicembre 2016, concernente l’informativa al pubblico e all’Ivass che contiene disposizioni integrative in materia di contenuti della relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria (“Solvency and Financial Condition Report”) e della relazione periodica all’IVASS (“Regular Supervisory Report”) (“Regolamento 33”);
- della Lettera al Mercato IVASS Prot. N° 0093309/18 del 28/03/2018 avente ad oggetto “Esiti delle analisi comparative sulle relazioni relative alla solvibilità e alla condizione finanziaria (SFCR)”.

Laddove non diversamente specificato, i dati sono espressi in migliaia di euro.

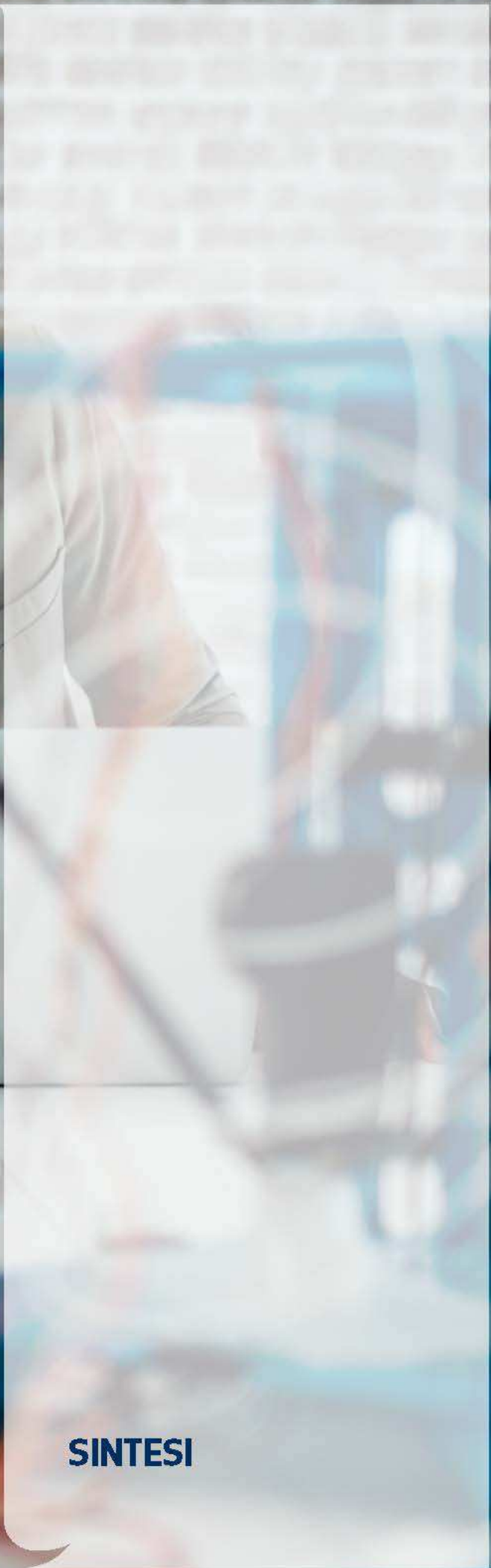


## Definizioni e glossario

Si riepiloga di seguito il significato dei principali acronimi ed espressioni utilizzate nel seguito del documento.

| Termine                                          | Significato                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Adeguatezza patrimoniale                         | Osservanza da parte dell'impresa/Gruppo dei requisiti patrimoniali regolamentari di solvibilità.                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| BEL                                              | Miglior stima della passività derivanti da contratti assicurativi ("Best Estimate of Liabilities").                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| CAP                                              | Codice delle Assicurazioni Private (Decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 e s.m.).                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Capitale a Rischio                               | Fabbisogno di capitale complessivo o relativo ad un determinato rischio che l'impresa/Gruppo ritiene necessario per coprire le perdite eccedenti un dato livello atteso.                                                                                                                                                                                                                         |
| EIOPA                                            | Autorità europea di vigilanza delle assicurazioni e delle pensioni aziendali o professionali.                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Funzioni fondamentali                            | Le Funzioni Audit, Risk Management, Compliance e Antiriciclaggio e la Funzione Attuariale.                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| LOB                                              | Area dell'attività assicurativa ("Line of Business") così come definita dall'allegato I del Regolamento.                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Market Consistent Balance Sheet (o anche "MCBS") | Situazione patrimoniale di solvibilità da redigere sulla base di appositi criteri definiti dalla normativa Solvency II basati sul concetto di fair value.                                                                                                                                                                                                                                        |
| MCR                                              | Requisito patrimoniale minimo di solvibilità ("Minimum Capital Requirement") come definito dal Titolo I – capo VII del Regolamento. Corrisponde all'importo dei fondi propri ammissibili al di sotto del quale i contraenti e i beneficiari sarebbero esposti ad un livello di rischio inaccettabile qualora alle imprese di assicurazione fosse consentito di continuare la propria attività.   |
| MIP                                              | Modello Interno Parziale utilizzato ai fini della determinazione del requisito patrimoniale di solvibilità.                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| OF                                               | Fondi propri ("Own Funds") come definiti dal Titolo I Capo IV e dal Titolo II Capo I e II del Regolamento. Rappresentano le risorse finanziarie stabilmente acquisite dall'impresa/Gruppo e a disposizione dello stesso per assorbire le perdite e far fronte ai rischi generati dall'attività di impresa in un'ottica di continuità aziendale.                                                  |
| ORSA                                             | Relazione all'Autorità sulla valutazione interna del rischio e della Solvibilità ("Own Risk and Solvency Assessment").                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| RAF                                              | "Risk Appetite Framework" - quadro di riferimento che definisce - in coerenza con il massimo rischio assumibile, il business model e il Piano strategico - il Risk Appetite, le eventuali soglie di tolleranza, i limiti operativi di rischio, le politiche di gestione dei rischi specifici, i processi di riferimento necessari per definirli e attuarli.                                      |
| Risk Appetite                                    | Livello di rischio (complessivo e per tipologia) che il Gruppo e/o la Società intende assumere per il perseguimento dei suoi obiettivi strategici.                                                                                                                                                                                                                                               |
| RM                                               | Margine per il rischio ("Risk Margin") corrispondente al costo per la detenzione un importo di fondi propri ammissibili pari al SCR necessario per supportare le obbligazioni di assicurazione e riassicurazione assunte durante tutta la loro vita contrattuale.                                                                                                                                |
| SCR                                              | Requisito patrimoniale di solvibilità ("Solvency Capital Requirement") dal Titolo I - capi V e VI del Regolamento. L'ammontare di tale requisito è determinato in maniera tale da consentire che le imprese o i gruppi assicurativi siano in grado, con una probabilità almeno del 99,5 %, di onorare i loro obblighi nei confronti dei contraenti e dei beneficiari nei dodici mesi successivi. |
| Standard Formula Market Wide                     | Metodologia di calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità che prevede l'applicazione dei parametri standard definiti dal Regolamento.                                                                                                                                                                                                                                                     |
| TCM                                              | Assicurazioni sulla vita caso morte di durata temporanea ("Temporanea Caso Morte").                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Technical Provisions (TP)                        | Riserve tecniche determinate secondo i criteri Solvency II, in misura pari all'importo che un'impresa di assicurazione o di riassicurazione dovrebbe pagare se trasferisse immediatamente i suoi diritti e le sue obbligazioni contrattuali ad un'altra impresa. Corrispondono alla somma di BEL e RM.                                                                                           |
| USP o GSP                                        | "Undertaking Specific Parameters" o "Group Specific Parameters" – parametri di calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità specifici per l'impresa o il gruppo assicurativo, da utilizzarsi in sostituzione di quelli definiti dalla Standard Formula Market Wide. L'utilizzo di parametri specifici è soggetto all'autorizzazione da parte dell'Autorità di Vigilanza.                    |
| VA                                               | Aggiustamento per la volatilità ("Volatility Adjustment") corrispondente ad una rettifica facoltativa alla curva dei tassi di interesse privi di rischio (pubblicata da EIOPA) da applicare ai fini della determinazione delle BEL.                                                                                                                                                              |





**SINTESI**

## Premessa

Nella presente sezione sono riportate, sinteticamente, le informazioni essenziali e le eventuali modifiche sostanziali intervenute nel corso dell'esercizio 2018 inerenti la situazione sulla solvibilità e la situazione finanziaria del Gruppo con riferimento a:

- A. attività e risultati
- B. sistema di *governance*
- C. profilo di rischio
- D. valutazione ai fini della solvibilità
- E. gestione del capitale.

Per maggiori informazioni si rimanda ai successivi capitoli predisposti nei contenuti facendo riferimento a quanto richiesto dalla normativa vigente riepilogata nella Premessa.

## Attività e risultati

Il 2018 ha visto l'atto conclusivo del Piano Industriale avviato nel 2016; un triennio positivo che, all'insegna di quattro direttrici chiave - semplicità, proattività, velocità ed innovazione - ha visto complessivamente centrare gli obiettivi prefissati.

Il Gruppo Unipol chiude l'esercizio 2018 con un utile netto consolidato pari a 628.236 migliaia di euro, includendo la plusvalenza, pari a 308.618 migliaia di euro, generata dalla cessione della partecipazione detenuta da UnipolSai Assicurazioni SpA in Popolare Vita SpA e la minusvalenza pari a 337.504 migliaia di euro derivante dalla deliberata cessione della partecipazione in Unipol Banca a BPER Banca, che sarà perfezionata nel corso del 2019 in seguito all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni.

Si rammenta che nell'esercizio 2017 il Gruppo aveva segnato una perdita di 169.049 migliaia di euro avendo risentito degli effetti economici conseguenti al Piano di ristrutturazione del comparto bancario per 823.947 migliaia di euro, al netto delle imposte. Escludendo nei due periodi in esame gli effetti di tali componenti non ricorrenti e ricalcolando i risultati economici consolidati a perimetro omogeneo, ossia escludendo per entrambi i periodi a confronto i valori apportati da Popolare Vita e The Lawrence Life, il risultato netto consolidato del 2018 si attesta a 645.374 migliaia di euro, rispetto agli 598.170 migliaia di euro del 2017.

Più in dettaglio, nel comparto Danni la raccolta premi diretti al 31 dicembre 2018 è ammontata a 7.952.940 migliaia di euro (+1,1% rispetto al 2017). La raccolta dei premi Auto risulta in crescita dello 0,3% rispetto al 2017 grazie al dinamismo registrato nelle garanzie accessorie all'R.C.Auto, nel cui ambito, invece, la pressione competitiva non ha ancora permesso una crescita dei volumi, mentre nel comparto Non Auto si registra un incremento del 2,0% rispetto al 2017, grazie allo sviluppo del comparto Salute e del business retail. Il *combined ratio* del lavoro diretto si attesta al 94,4%, in miglioramento rispetto al 95,1% mentre quello al netto della riassicurazione risulta pari al 94,2% contro il 96,4% del 2017.

Nel comparto Vita il Gruppo Unipol ha registrato nell'esercizio 2018 una significativa crescita di fatturato raggiungendo una raccolta diretta pari a 4.396.484 migliaia di euro; i dati a perimetro omogeneo evidenziano per il 2018 una raccolta diretta pari a 4.292.335 migliaia di euro (+15,4% rispetto al 2017), trainata dal comparto bancassurance dopo il rinnovo degli accordi di distribuzione di Arca Vita con le principali banche collocatrici.

Per quanto riguarda la gestione degli investimenti finanziari, il 2018 è stato contrassegnato dalla volatilità dei mercati finanziari internazionali legata a tensioni geopolitiche e, nel nostro Paese, dalle tensioni sui nostri titoli di Stato in conseguenza, dapprima, dell'instabilità politica che ha preceduto la nascita del nuovo Governo e, in seguito, del varo della Legge Finanziaria. Pur in questo contesto, la redditività lorda del portafoglio degli investimenti finanziari assicurativi del Gruppo si è mantenuta, anche in questo esercizio, a livelli significativi attestandosi al 3,8% degli asset investiti (3,7% nel 2017), di cui il 3,3% relativo alla componente di cedole e dividendi.

Nel corso del 2018 si è concluso il processo di ristrutturazione del comparto bancario con un deciso rafforzamento delle coperture dei crediti deteriorati di Unipol Banca e la separazione delle attività in bonis da quelle deteriorate con la costituzione di UnipolReC. L'operazione ha consentito di creare le premesse per la riqualificazione della strategia del Gruppo nel comparto bancario che si completerà nel 2019, post ottenimento delle necessarie autorizzazioni, con l'annunciata cessione di Unipol Banca a BPER e la conseguente uscita dalla gestione diretta di una banca di medie dimensioni, per assumere un ruolo di investitore stabile, di lungo termine, di uno dei principali gruppi bancari italiani.

La gestione immobiliare ha proseguito l'attività di riqualificazione del patrimonio immobiliare di proprietà, finalizzata alla successiva valorizzazione degli immobili oggetto di ristrutturazione in un'ottica di locazione o di utilizzo a uso strumentale, in particolare nell'area di Milano. Si evidenzia che i progetti si caratterizzano per l'utilizzo di tecnologie concepite per massimizzare il risparmio energetico tramite anche lo sfruttamento delle energie rinnovabili.

Per quanto riguarda le vendite, nel corso dell'anno è stato completato il passaggio di proprietà di alcune unità immobiliari rientranti nella più ampia operazione di vendita di oltre 500 unità immobiliari di proprietà di società del Gruppo, ubicate in varie zone d'Italia, avviata nel precedente esercizio.

L'attività delle società facenti parte degli altri settori in cui opera il Gruppo, in particolare per quanto riguarda il settore alberghiero (Gruppo UNA), si è incentrata sul consolidamento del posizionamento di mercato e la ridefinizione delle linee strategiche di sviluppo del proprio business.

UnipolReC ha chiuso positivamente l'esercizio 2018, primo anno di attività. Il portafoglio crediti deteriorati lordi ha diminuito lo stock del 10%, con un recovery ratio del 31%.

Tra le operazioni straordinarie rilevanti avvenute nel corso dell'esercizio, si segnalano le seguenti:

- acquisizione da parte di UnipolSai, dalla Capogruppo Unipol Gruppo, della partecipazione di controllo in Arca Vita (e con essa, anche delle sue controllate, con particolare riferimento alle compagnie assicurative Arca Vita International DAC e Arca Assicurazioni S.p.A.) per un corrispettivo di 475 milioni di euro;
- cessione della partecipazione detenuta in Popolare Vita al partner bancario Banco BPM per un corrispettivo di 536 milioni di euro;
- avvio di attività propedeutiche alla realizzazione di operazioni strategiche afferenti al comparto bancario che hanno portato, in data 7 febbraio 2019, previa approvazione in pari data da parte dei Consigli di Amministrazione delle società coinvolte, alla stipula di accordi contrattuali con BPER aventi per oggetto le seguenti operazioni, da realizzare in un unico contesto:
  - cessione a BPER Banca dell'intera partecipazione detenuta da Unipol, anche per il tramite di UnipolSai, in Unipol Banca, corrispondente all'intero capitale sociale di quest'ultima, a fronte di un corrispettivo in denaro pari a euro 220 milioni; e
  - acquisto dal gruppo BPER, da parte di UnipolReC, di due distinti portafogli costituiti da sofferenze, per un valore lordo di libro pari a euro 1,3 miliardi, a fronte di un corrispettivo in denaro di euro 130 milioni, pari a circa il 10% del valore lordo del portafoglio.

Il perfezionamento delle suddette operazioni, subordinato al verificarsi di alcune condizioni sospensive, in primo luogo di natura regolamentare e autorizzativa, è atteso per l'inizio del secondo semestre 2019.

In data 7 febbraio 2019, il Consiglio di Amministrazione di UnipolSai ha inoltre deliberato di esercitare l'opzione di vendita relativa al 27,49% del capitale sociale di Unipol Banca e di UnipolReC, a essa spettante nei confronti della controllante Unipol in virtù del contratto d'opzione sottoscritto, il 31/12/2013, tra l'allora Fondiaria-Sai S.p.A. e Unipol Gruppo. Per effetto di quanto precede, UnipolSai si è impegnata a trasferire a BPER, alle condizioni sopra riportate, la partecipazione residuale che risulta detenere nel capitale di Unipol Banca a esito dell'esercizio dell'opzione, perfezionato in data 1° marzo 2019.

## Sistema di governance

La struttura di governance della capogruppo Unipol Gruppo S.p.A. (la "Società") è articolata secondo il "sistema tradizionale" di amministrazione e controllo, avendo quali organi principali: l'Assemblea degli Azionisti, il Consiglio di Amministrazione (che opera con il supporto di Comitati consiliari) e il Collegio Sindacale. Presso la Società sono istituite la Funzione Audit, la Funzione Risk Management, la Funzione Compliance e Antiriciclaggio e la Funzione Attuariale (congiuntamente le "Funzioni Fondamentali").

Il Consiglio di Amministrazione valuta la posizione di ciascuno dei suoi componenti e dei membri del Collegio Sindacale attestando il possesso o meno da parte degli stessi dei requisiti previsti dalla normativa tempo per tempo vigente con riferimento alla onorabilità, professionalità e indipendenza, nonché alla insussistenza di situazioni impeditive, di cause di sospensione e di situazioni di incompatibilità ai sensi della Normativa *interlocking*. Il Consiglio di Amministrazione verifica, altresì, il possesso dei requisiti di idoneità alla carica da parte di ciascuno dei Responsabili delle Funzioni Fondamentali.

La Società è dotata di un articolato ed efficiente Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi con l'obiettivo di garantire che i principali rischi afferenti alla propria attività siano correttamente identificati, misurati, gestiti e controllati, nonché risultino compatibili con una sana e corretta gestione. La Società garantisce, inoltre, che tale Sistema sia attuato in modo coerente e continuativo all'interno dell'intero Gruppo, tenendo conto dei rischi di ciascuna società ricompresa nel perimetro di vigilanza di gruppo, nonché delle reciproche interdipendenze.

Il Consiglio di Amministrazione è responsabile di detto Sistema e ne verifica periodicamente l'adeguatezza e l'effettivo funzionamento.

Nell'ambito del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, la Funzione Audit ha il compito di valutare la completezza, la funzionalità e l'adeguatezza del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in relazione alla natura dell'attività esercitata ed al livello dei rischi assunti, nonché le necessità di un suo adeguamento, anche attraverso attività di supporto e consulenza alle altre funzioni aziendali. La presente Relazione descrive, inoltre, i compiti di controllo in capo alla Funzione Attuariale con riferimento alle Riserve tecniche *Solvency II*.

Si segnala che nel periodo di riferimento non sono intervenute modifiche sostanziali nel sistema di *governance*.

### Profilo di rischio

Il Gruppo calcola il proprio requisito patrimoniale di solvibilità con il Modello Interno Parziale ("MIP") al fine di valutare in modo più adeguato rispetto alla formula standard il reale profilo di rischio dell'impresa. In data 24 aprile 2018 il Gruppo ha ricevuto da parte dell'Autorità di Vigilanza l'autorizzazione all'utilizzo del Modello Interno Parziale a fini regolamentari, a decorrere dal 31 dicembre 2017.

Al fine di rappresentare in modo più completo il profilo di rischio, il Gruppo ha adottato criteri di classificazione dei rischi parzialmente diversi da quelli previsti dalla Standard Formula, che rappresenta la modalità di determinazione del requisito patrimoniale di solvibilità ("*Solvency Capital Requirement*" o "SCR") applicabile alla generalità di imprese che non adottino un modello interno. In particolare, con riferimento al rischio mercato, nell'ambito del MIP il Gruppo considera anche i rischi relativi alla volatilità dei prezzi delle azioni e dei tassi d'interesse.

Per i moduli di rischio non in perimetro del MIP viene utilizzata la Standard Formula, con applicazione di parametri specifici del Gruppo ("*Group Specific Parameters*" o "GSP") per il calcolo del rischio premio e rischio riservazione relativamente alle aree di attività ("*Line Of Business*" o "LoB") (i) R.C. Auto (ii) R.C. Generale e (iii) Incendio ed altri danni ai beni e la Standard Formula Market Wide per gli altri moduli di rischio.

L'importo del Solvency Capital Requirement (SCR) del Gruppo alla fine del periodo di riferimento è pari a 3.892.721 migliaia di euro, in diminuzione di 259.008 migliaia di euro rispetto al SCR relativo al 31 dicembre 2017. La variazione del SCR tra i due periodi di analisi è principalmente derivante dalla variazione del valore dei:

- Rischi Tecnici Assicurativi Danni e Salute: si è registrata una riduzione del SCR Danni e Salute principalmente derivante dalla diminuzione del requisito di capitale del sotto-modulo Tariffazione e Riservazione Danni; tale variazione del requisito è spiegata dal decremento delle misure di volume rispetto al 2017 e dall'aggiornamento dei parametri GSP;
- Rischi Tecnici Assicurativi Vita: si è registrato un incremento del SCR Vita determinata principalmente dalla variazione del rischio riscatto, spiegato in parte anche dal cambiamento nel modello di calcolo di tali rischi ("*model change*") relativo alle ipotesi sulla scadenza delle polizze a vita intera introdotto dalla compagnia Arca Vita e approvato dall'Autorità di Vigilanza con decorrenza a partire dal 31 dicembre 2018;
- Rischi di Mercato: si è registrato un incremento del SCR Mercato principalmente derivante dall'aumento del modulo azionario e spread, parzialmente mitigati dalla riduzione di rischio Interest Rate;

- Rischi di Credito: si è registrata una riduzione del SCR Credito da imputarsi principalmente alla diminuzione delle esposizioni verso banche che più che compensa l'aumento delle esposizioni rilevato per le controparti riassicurative.

Per maggiore chiarezza si evidenzia che le imprese controllate estere sono escluse dal perimetro di applicazione ("out of scope") del Modello Interno Parziale del Gruppo e, pertanto, il relativo requisito di capitale viene calcolato mediante la Standard Formula e sommato al requisito patrimoniale di solvibilità di base (BSCR) (cfr. nella seguente tabella SCR - Modello Interno Parziale la voce "SCR imprese out of scope").

### SCR - Modello Interno Parziale

| Valori in migliaia di euro                                          | 2018             | 2017             | Var. su 2017     |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Rischi Tecnico Assicurativi Danni e Salute                          | 1.980.508        | 2.105.623        | (125.115)        |
| Rischi Tecnico Assicurativi Vita                                    | 276.802          | 228.777          | 48.025           |
| Rischi di Mercato                                                   | 2.108.469        | 2.036.449        | 72.020           |
| Rischi di Credito                                                   | 270.319          | 317.485          | (47.166)         |
| Beneficio di diversificazione                                       | (1.061.509)      | (1.067.044)      | 5.535            |
| <b>BSCR</b>                                                         | <b>3.574.588</b> | <b>3.621.291</b> | <b>(46.702)</b>  |
| Rischi Operativi                                                    | 551.089          | 562.278          | (11.189)         |
| ALAC TP                                                             | (434.667)        | (318.444)        | (116.223)        |
| ALAC DT                                                             | (840.390)        | (881.621)        | 41.231           |
| SCR OT                                                              | 91.910           | 98.003           | (6.092)          |
| SCR imprese out of scope                                            | 254.287          | 356.463          | (102.176)        |
| <b>Conservative margin</b>                                          | <b>58.247</b>    | <b>54.466</b>    | <b>3.781</b>     |
| <b>Requisito patrimoniale di solvibilità - Settore Assicurativo</b> | <b>3.255.064</b> | <b>3.492.435</b> | <b>(237.370)</b> |
| <b>Requisito Patrimoniale Gruppo Bancario</b>                       | <b>637.656</b>   | <b>659.294</b>   | <b>(21.638)</b>  |
| <b>Requisito patrimoniale di solvibilità complessivo (SCR)</b>      | <b>3.892.721</b> | <b>4.151.729</b> | <b>(259.008)</b> |

Si segnala che le valutazioni di rischio sono effettuate applicando come misura di lungo termine il *Volatility Adjustment* (VA).

### Valutazione ai fini di solvibilità

Ai fini della determinazione dei fondi propri disponibili per la copertura del requisito patrimoniale di solvibilità il Gruppo è tenuto a predisporre una situazione patrimoniale di solvibilità ("Market Consistent Balance Sheet" o "MCBS"), in allegato alla presente Relazione, redatta sulla base di specifici criteri di valutazione e con modalità di consolidamento delle imprese partecipate, definiti dalla Direttiva e dal Regolamento, differenti rispetto a quelli utilizzati ai fini del bilancio consolidato.

Si precisa in particolare che le modalità di consolidamento previste dalla normativa *Solvency II* determinano un perimetro di consolidamento integrale più ristretto rispetto a quello applicabile ai fini del bilancio consolidato redatto secondo i principi contabili internazionali. In particolare, si segnala che:

- le entità che svolgono attività finanziarie e creditizie (UnipolSai Investimenti Sgr, UnipolRec, Unipol Banca e le società da questa controllate) sono consolidate sinteticamente in ragione della quota proporzionale dei fondi propri di tali entità determinate sulla base delle pertinenti norme settoriale ("Basilea III");
- le altre imprese controllate la cui attività non sia di natura assicurativa o strumentale all'attività assicurativa stessa sono oggetto di consolidamento sintetico (e non integrale come previsto dall'IFRS 10 ai fini della redazione del bilancio consolidato) sulla base di apposite situazioni patrimoniali redatte coerentemente ai criteri *Solvency II*.

Inoltre, i criteri di valutazione definiti dalla normativa *Solvency II* sono basati sul concetto di *fair value* e, conseguentemente:

- le attività sono valutate all'importo al quale potrebbero essere scambiate tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato;
- le passività sono valutate all'importo al quale potrebbero essere trasferite, o regolate, tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato.

Nella valutazione delle passività non si tiene conto delle variazioni eventualmente intervenute nel merito creditizio della singola società appartenente al Gruppo, successivamente all'emissione.

Si segnala che non vi sono state modifiche sostanziali con riferimento ai criteri di valutazione adottati rispetto all'esercizio precedente.

Di seguito si riepilogano la natura delle principali differenze che emergono tra il patrimonio netto risultante dal bilancio consolidato e quello risultante dal MCBS alla data del 31 dicembre 2018 ed alla fine dell'esercizio precedente.

| Valori in migliaia di euro |                                                               | 2018             | 2017             |
|----------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>A</b>                   | <b>Patrimonio netto da bilancio consolidato*</b>              | <b>6.332.798</b> | <b>7.478.770</b> |
| B                          | Rettifiche per differente modalità di consolidamento          | (29.248)         | (47.771)         |
| C                          | Rettifiche per tipologia attività o passività                 | (1.089.916)      | (1.001.503)      |
|                            | Attivi immateriali                                            | (2.036.910)      | (2.052.146)      |
|                            | Immobili e attivi materiali ad uso proprio e per investimenti | 289.089          | 246.060          |
|                            | Altri investimenti finanziari                                 | 300.326          | 316.757          |
|                            | Riserve tecniche                                              | 461.246          | 729.459          |
|                            | Imposte differite                                             | 66.351           | (81.265)         |
|                            | Altre attività e passività                                    | (170.018)        | (160.368)        |
| <b>D=A+B+C</b>             | <b>Patrimonio Netto da MCBS</b>                               | <b>5.213.635</b> | <b>6.429.497</b> |

\*Si precisa che la differenza esistente con il totale del patrimonio netto risultante nella voce 1 del Passivo dello Stato Patrimoniale dello schema di bilancio consolidato del Gruppo (pari a 6.326,7 milioni di euro al 31 dicembre 2018) è dovuta alla contabilizzazione, in tale documento contabile, delle azioni proprie (per 6 milioni di euro) quale posta rettificativa del patrimonio netto.

## Gestione del capitale

Il Gruppo dispone di fondi propri ammissibili a copertura dei requisiti patrimoniali pari a 1,63 volte il SCR (1,66 al 31 dicembre 2017) e pari a 2,77 volte il Requisito Patrimoniale Minimo ("MCR"), 3,24 al 31 dicembre 2017.

Nelle tabelle seguenti sono riepilogati:

- la riconciliazione tra l'ammontare del patrimonio netto da MCBS e l'importo dei fondi propri ammissibili a copertura dei requisiti patrimoniali;
- l'importo dei fondi propri ammissibili a copertura dei requisiti patrimoniali, con dettaglio per singoli livelli di *tiering*;
- l'importo dei requisiti patrimoniali (SCR e MCR);
- gli indici di copertura dei requisiti patrimoniali.

**Riconciliazione da MCBS a fondi propri ammissibili**

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                                                                                                           | 2018             | 2017             | Var. su 2017       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| <b>Patrimonio netto da MCBS</b>                                                                                                             | <b>5.213.635</b> | <b>6.429.497</b> | <b>(1.215.862)</b> |
| Passività subordinate e ibride computabili nei fondi propri quali strumenti di Tier 1 restricted e Tier 2                                   | 2.344.962        | 2.128.625        | 216.337            |
| Dividendi prevedibili                                                                                                                       | (220.214)        | (252.598)        | 32.383             |
| Azioni proprie detenute direttamente o indirettamente                                                                                       | (7.048)          | (29.494)         | 22.446             |
| Rettifiche connesse alla trasferibilità dei fondi propri delle imprese partecipate o per la computabilità delle partecipazioni di minoranza | (981.220)        | (1.367.636)      | 386.417            |
| Altre deduzioni previste dal Regolamento o da specifiche disposizioni dell'Autorità di vigilanza                                            | (4.308)          | (6.691)          | 2.384              |
| <b>Totale fondi propri ammissibili a copertura del SCR</b>                                                                                  | <b>6.345.808</b> | <b>6.901.702</b> | <b>(555.894)</b>   |
| Fondi propri non ammissibili a copertura del MCR                                                                                            | (2.076.489)      | (1.530.266)      | (546.223)          |
| <b>Totale fondi propri ammissibili a copertura del MCR</b>                                                                                  | <b>4.269.320</b> | <b>5.371.437</b> | <b>(1.102.117)</b> |

**Fondi propri ammissibili**

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                | Totale    | Tier 1 - unrestricted | Tier 1 - restricted | Tier 2    | Tier 3  |
|--------------------------------------------------|-----------|-----------------------|---------------------|-----------|---------|
| Fondi propri ammissibili a copertura del SCR (A) | 6.345.808 | 4.041.778             | 792.286             | 1.194.924 | 316.820 |
| Fondi propri ammissibili a copertura del MCR (B) | 4.269.320 | 3.169.144             | 792.286             | 307.890   |         |

**SCR, MCR e Indici di copertura dei Requisiti Patrimoniali**

| <i>Valori in migliaia di euro</i>               | 2018      | 2017      | Var. su 2017 |
|-------------------------------------------------|-----------|-----------|--------------|
| Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) (C) | 3.892.721 | 4.151.729 | (259.008)    |
| Requisito Patrimoniale Minimo (MCR) (D)         | 1.539.448 | 1.656.112 | (116.664)    |
| Indice di copertura del SCR (A / C)             | 1,63      | 1,66      | (0,03)       |
| Indice di copertura del MCR (B / D)             | 2,77      | 3,24      | (0,47)       |

L'indice di copertura del SCR senza l'applicazione dell'aggiustamento per la volatilità (*volatility adjustment*) è pari a 1,48 (1,65 al 31 dicembre 2017).

Si riportano di seguito i risultati delle analisi di sensitività svolte dal Gruppo. Le analisi sono relative all'esercizio in esame e assumono, quale scenario centrale, l'adeguatezza patrimoniale e il requisito patrimoniale di solvibilità determinati secondo il modello regolamentare adottato dal Gruppo.

**Sensitivities**

| Descrizione                                 | Impatto rispetto allo scenario centrale           | Impatto su Solvency Ratio (punti percentuali) |
|---------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Stress up curva dei tassi d'interesse       | tassi di interesse: +50 bps                       | -5 p.p.                                       |
| Stress down curva dei tassi d'interesse     | tassi di interesse: -10 bps                       | 0 p.p.                                        |
| Shock sul credit spread – titoli corporate  | spread creditizi industrial e financial: +100 bps | 3 p.p.                                        |
| Shock sul valore del mercato azionario      | valore mercato azionario: -20%                    | -6 p.p.                                       |
| Shock sul valore del mercato immobiliare    | valore mercato immobiliare: -15%                  | -10 p.p.                                      |
| Sensitivity sullo spread governativo Italia | spread governativo Italia: +100 bps               | -11 p.p.                                      |

Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha sempre mantenuto un'adeguata copertura sia del proprio SCR sia del proprio MCR.





A

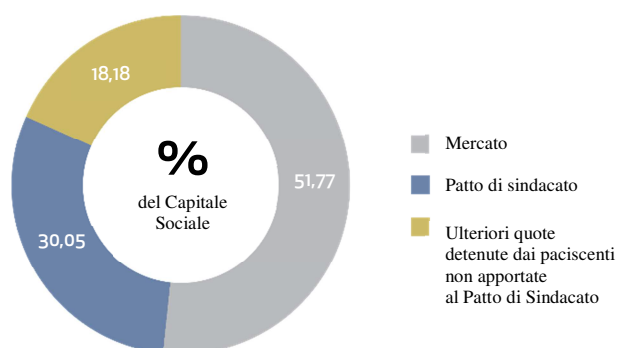
**ATTIVITÀ  
E RISULTATI**

## A.1. Attività

### Informazioni societarie

Unipol Gruppo SpA (anche Unipol SpA) è la holding di partecipazioni posta al vertice sia del Gruppo Assicurativo Unipol, primario gruppo assicurativo italiano, che del Gruppo Bancario Unipol. E' inoltre società di partecipazione finanziaria mista al vertice del Conglomerato Unipol. E' quotata alla Borsa di Milano e svolge funzioni di direzione e coordinamento di tutte le società controllate. Il Gruppo opera nel settore assicurativo, bancario, immobiliare, alberghiero e altre attività.

La struttura dell'azionariato è rappresentata nel grafico seguente:

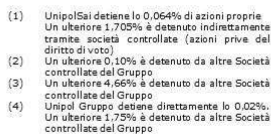


Il Gruppo è soggetto, in qualità di gruppo assicurativo, a vigilanza da parte dell'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni (IVASS) e, in qualità di gruppo bancario, a vigilanza da parte di Banca d'Italia.

Il Revisore esterno del Gruppo è PricewaterhouseCoopers SpA.

Di seguito si riporta la struttura societaria del Gruppo Unipol al 31 dicembre 2018.

Situazione al 31.12.2018



Di seguito, si fornisce l'elenco delle imprese controllate, partecipate o soggette a direzione unitaria alla data del 31 dicembre 2018.

## Elenco di tutte le società controllate e collegate

| Denominazione                                                           | Forma giuridica                              | Stato       | Diritti di voto % |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------|-------------------|
| Alfaevolution Technology Spa                                            | Società per Azioni                           | Italia      | 100,00%           |
| Ambra Property Srl                                                      | Società a Responsabilità Limitata            | Italia      | 100,00%           |
| Apb Car Service Srl                                                     | Società a Responsabilità Limitata            | Italia      | 70,00%            |
| Arca Assicurazioni Spa                                                  | Società per Azioni                           | Italia      | 98,12%            |
| Arca Direct Assicurazioni Srl                                           | Società a Responsabilità Limitata            | Italia      | 100,00%           |
| Arca Inlinea Scarl                                                      | Società Consortile a Responsabilità Limitata | Italia      | 100,00%           |
| Arca Sistemi Scarl                                                      | Società Consortile a Responsabilità Limitata | Italia      | 100,00%           |
| Arca Vita International Dac                                             | Designated Activity Company                  | Irlanda     | 100,00%           |
| Arca Vita Spa                                                           | Società per Azioni                           | Italia      | 63,39%            |
| Assicoop Bologna Metropolitana Spa                                      | Società per Azioni                           | Italia      | 49,19%            |
| Assicoop Emilia Nord Srl                                                | Società a Responsabilità Limitata            | Italia      | 50,00%            |
| Assicoop Modena & Ferrara Spa                                           | Società per Azioni                           | Italia      | 43,75%            |
| Assicoop Romagna Futura Srl                                             | Società a Responsabilità Limitata            | Italia      | 50,00%            |
| Assicoop Toscana Spa                                                    | Società per Azioni                           | Italia      | 46,77%            |
| Athens R.E. Fund                                                        | Oicr                                         | Italia      | 89,59%            |
| Atlante Finance Srl                                                     | Società a Responsabilità Limitata            | Italia      | 0,00%             |
| Auto Presto & Bene Spa                                                  | Società per Azioni                           | Italia      | 100,00%           |
| Bim Vita Spa                                                            | Società per Azioni                           | Italia      | 50,00%            |
| Borsetto Srl                                                            | Società a Responsabilità Limitata            | Italia      | 44,93%            |
| Butterfly Am Sa'rl                                                      | Société à Responsabilité Limitée             | Lussemburgo | 28,57%            |
| Casa Di Cura Villa Donatello - Spa                                      | Società per Azioni                           | Italia      | 100,00%           |
| Castoro Rmbs Srl                                                        | Società a Responsabilità Limitata            | Italia      | 0,00%             |
| Centro Oncologico Fiorentino Casa Di Cura Villanova Srl In Liquidazione | Società a Responsabilità Limitata            | Italia      | 100,00%           |
| Compagnia Assicuratrice Linear Spa                                      | Società per Azioni                           | Italia      | 100,00%           |
| Consorzio Castello                                                      | Società Consortile a Responsabilità Limitata | Italia      | 99,57%            |
| Ddor Auto - Limited Liability Company                                   | Druvtvo Sa Ograniemom Odgovornou-D.O.O.      | Serbia      | 100,00%           |

| Denominazione                                                    | Forma giuridica                              | Stato       | Diritti di voto % |
|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------|-------------------|
| Ddor Garant                                                      | Akcionarsko Društvo-A.D.O.                   | Serbia      | 40,00%            |
| Ddor Novi Sad                                                    | Akcionarsko Društvo-A.D.O.                   | Serbia      | 100,00%           |
| Ddor Re                                                          | Akcionarsko Društvo-A.D.O.                   | Serbia      | 100,00%           |
| Fin.Priv. Srl                                                    | Società a Responsabilità Limitata            | Italia      | 28,57%            |
| Finitalia Spa                                                    | Società per Azioni                           | Italia      | 100,00%           |
| Finsai International Sa                                          | Società Anonyme                              | Lussemburgo | 100,00%           |
| Florence Centro Di Chirurgia Ambulatoriale Srl                   | Società a Responsabilità Limitata            | Italia      | 100,00%           |
| Fondazione Unipolis                                              | Fondazione                                   | Italia      | 100,00%           |
| Fondo Landev                                                     | Oicr                                         | Italia      | 100,00%           |
| Fondo Opportunity                                                | Oicr                                         | Italia      | 100,00%           |
| Funivie Del Piccolo San Bernardo Spa                             | Società per Azioni                           | Italia      | 23,55%            |
| Garibaldi Sca                                                    | Società En Accomandite Par Actions           | Lussemburgo | 32,00%            |
| Golf Club Poggio Dei Medici Spa Società Dilettantistica Sportiva | Società a Responsabilità Limitata            | Italia      | 40,32%            |
| Grecale Abs Srl                                                  | Società a Responsabilità Limitata            | Italia      | 10,00%            |
| Grecale Rmbs 2011 Srl                                            | Società a Responsabilità Limitata            | Italia      | 0,00%             |
| Grecale Rmbs 2015 Srl                                            | Società a Responsabilità Limitata            | Italia      | 0,00%             |
| Gruppo Una Spa                                                   | Società per Azioni                           | Italia      | 100,00%           |
| Hotel Villaggio Città Del Mare Spa In Liquidazione               | Società per Azioni                           | Italia      | 49,00%            |
| Incontra Assicurazioni Spa                                       | Società per Azioni                           | Italia      | 51,00%            |
| Isola Sca                                                        | Società En Accomandite Par Actions           | Lussemburgo | 29,56%            |
| Ital H&R Srl                                                     | Società a Responsabilità Limitata            | Italia      | 100,00%           |
| Leithà Srl                                                       | Società a Responsabilità Limitata            | Italia      | 100,00%           |
| Marina Di Loano Spa                                              | Società per Azioni                           | Italia      | 100,00%           |
| Meridiano Secondo Srl                                            | Società a Responsabilità Limitata            | Italia      | 100,00%           |
| Midi Srl                                                         | Società a Responsabilità Limitata            | Italia      | 100,00%           |
| Nuove Iniziative Toscane - Società A Responsabilità Limitata     | Società a Responsabilità Limitata            | Italia      | 100,00%           |
| Pegaso Finanziaria Spa                                           | Società per Azioni                           | Italia      | 45,00%            |
| Penta Domus Spa In Liquidazione                                  | Società per Azioni                           | Italia      | 24,66%            |
| Promorest Srl                                                    | Società a Responsabilità Limitata            | Italia      | 49,92%            |
| Pronto Assistance Servizi Scarl                                  | Società Consortile a Responsabilità Limitata | Italia      | 100,00%           |
| Pronto Assistance Spa                                            | Società per Azioni                           | Italia      | 100,00%           |
| Scs Azioninnova Spa                                              | Società per Azioni                           | Italia      | 42,85%            |

| Denominazione                                                             | Forma giuridica                              | Stato   | Diritti di voto % |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------|-------------------|
| Servizi Immobiliari Martinelli Spa                                        | Società per Azioni                           | Italia  | 20,00%            |
| Siat-Società Italiana Assicurazioni E Riassicurazioni - Per Azioni        | Società per Azioni                           | Italia  | 94,69%            |
| Sme Grecale 2017 Srl                                                      | Società a Responsabilità Limitata            | Italia  | 0,00%             |
| Società Edilizia Immobiliare Sarda - S.E.I.S. Società Per Azioni          | Società per Azioni                           | Italia  | 51,67%            |
| Sogeint Società A Responsabilità Limitata                                 | Società a Responsabilità Limitata            | Italia  | 100,00%           |
| Tenute Del Cerro Spa - Società Agricola                                   | Società per Azioni                           | Italia  | 100,00%           |
| Tikal R.E. Fund                                                           | Oicr                                         | Italia  | 95,00%            |
| Uci - Ufficio Centrale Italiano                                           | Società Consortile a Responsabilità Limitata | Italia  | 37,65%            |
| Uniassiteam Srl                                                           | Società a Responsabilità Limitata            | Italia  | 65,00%            |
| Unipol Banca Spa                                                          | Società per Azioni                           | Italia  | 100,00%           |
| Unipol Finance Srl                                                        | Società a Responsabilità Limitata            | Italia  | 100,00%           |
| Unipol Gruppo Spa                                                         | Società per Azioni                           | Italia  | 100,00%           |
| Unipol Investment Spa                                                     | Società per Azioni                           | Italia  | 100,00%           |
| Unipol Reoco Spa                                                          | Società per Azioni                           | Italia  | 100,00%           |
| Unipolpart I Spa                                                          | Società per Azioni                           | Italia  | 100,00%           |
| Unipolre Dac                                                              | Designated Activity Company                  | Irlanda | 100,00%           |
| Unipolrec Spa                                                             | Società per Azioni                           | Italia  | 100,00%           |
| Unipolsai Assicurazioni Spa                                               | Società per Azioni                           | Italia  | 81,06%            |
| Unipolsai Finance Spa                                                     | Società per Azioni                           | Italia  | 100,00%           |
| Unipolsai Investimenti Sgr Spa                                            | Società per Azioni                           | Italia  | 100,00%           |
| Unipolsai Nederland Bv                                                    | Besloten Vennootschap                        | Olanda  | 100,00%           |
| Unipolsai Servizi Consortili Società Consortile A Responsabilità Limitata | Società Consortile a Responsabilità Limitata | Italia  | 100,00%           |
| Unipolsai Servizi Previdenziali Srl                                       | Società a Responsabilità Limitata            | Italia  | 100,00%           |
| Unisalute Servizi Srl                                                     | Società a Responsabilità Limitata            | Italia  | 100,00%           |
| Unisalute Spa                                                             | Società per Azioni                           | Italia  | 98,53%            |
| Villa Ragionieri Srl                                                      | Società a Responsabilità Limitata            | Italia  | 100,00%           |

## Variazioni dell'area di consolidamento

In data 11 gennaio 2018 è stato sottoscritto il contratto di cessione della partecipazione detenuta in Popolare Vita (n. 21.960.001 azioni, pari al 50%+1 azione del capitale sociale) al partner bancario Banco BPM, a seguito del mancato rinnovo degli accordi di distribuzione e al conseguente esercizio dell'opzione put prevista dal Patto Parasociale. In data 29 marzo 2018, previo avveramento delle condizioni sospensive previste dal contratto, è stata effettuata la girata delle azioni ed è stato incassato il prezzo di euro 535,5 milioni, con conseguente realizzo, a livello consolidato, di una plusvalenza netta pari a euro 308,6 milioni. A seguito di tale cessione è uscita dal perimetro di Gruppo anche la società controllata The Lawrence Life Assurance Company Dac, partecipata al 100% da Popolare Vita SpA.

Le tabelle presenti in questo capitolo riportano i dati relativi agli esercizi 2018 e 2017 a perimetri effettivi di consolidamento. Per quanto riguarda analisi sulle variazioni a perimetro omogeneo, ossia escludendo per entrambi i periodi a confronto i valori apportati da Popolare Vita e The Lawrence Life, si rimanda a quanto pubblicato nella relazione sulla gestione del Bilancio Consolidato Integrato del Gruppo Unipol al 31 dicembre 2018.

## Principali differenze tra l'area di consolidamento considerata ai fini del bilancio consolidato redatto ai sensi dell'articolo 95 del Codice delle Assicurazioni private ("CAP") e l'area di consolidamento considerata ai fini del calcolo della solvibilità di gruppo ai sensi dell'articolo 216-ter del CAP.

Il MCBS del Gruppo Unipol è stato determinato secondo il metodo 1 (metodo basato sul bilancio consolidato descritto dall'articolo 335 del Regolamento). A tal fine è stata predisposta una situazione patrimoniale di solvibilità di Gruppo espressa a valori di mercato, redatta sulla base dei criteri indicati dal Regolamento.

Il perimetro del Gruppo per la redazione del MCBS comprende n. 84 società, di cui:

- A. n. 37 società consolidate integralmente in applicazione dell'art. 335 c.1 (a) del Regolamento (imprese di assicurazione o di riassicurazione, imprese di assicurazione o di riassicurazione di un paese terzo, società di partecipazione assicurativa, società di partecipazione finanziaria mista e imprese strumentali che sono imprese figlie dell'impresa madre);
- B. n. 11 società per le quali è stata consolidata la quota proporzionale dei fondi propri dell'impresa calcolati ai sensi delle pertinenti norme settoriali di cui all'articolo 2, punto 7, della direttiva 2002/87/CE in applicazione dell'art. 335 c.1 (e) del Regolamento (imprese partecipate che sono enti creditizi, imprese di investimento ed enti finanziari, società di gestione di OICVM);
- C. n. 36 società valutate conformemente all'articolo 13 del Regolamento (altre società controllate, collegate, rientranti nella definizione di partecipazioni diverse dalle precedenti), consolidate con il metodo del patrimonio netto Solvency II in applicazione dell'art. 335 c.1 (f) del Regolamento stesso.

Non sono presenti società di cui al comma 1, lettere b), c) e d) dell'articolo 335 del Regolamento (consolidamento integrale delle società veicolo come definite dall'art. 13 della Direttiva, consolidamento proporzionale o con il metodo del patrimonio netto di partecipazioni in imprese di assicurazione o di riassicurazione, delle imprese di assicurazione o di riassicurazione di un paese terzo, delle società di partecipazione assicurativa, delle società di partecipazione finanziaria mista e delle imprese strumentali che non siano imprese figlie dell'impresa madre).

Le principali differenze dell'area di consolidamento del MCBS rispetto all'area di consolidamento utilizzata per la redazione del bilancio consolidato Unipol derivano dal mancato consolidamento con il metodo integrale delle società controllate appartenenti al settore finanziario e delle entità controllate che non costituiscano imprese strumentali nell'ambito del Gruppo Assicurativo Unipol, ad eccezione di alcune entità controllate la cui attività è stata ritenuta assimilabile alle imprese strumentali stesse quali i fondi immobiliari controllati e le società Unipol Finance, Unipol Investment e Unipolpart I, che detengono una quota della partecipazione in UnipolSai.

Per ulteriori dettagli circa il perimetro di consolidamento e le modalità di calcolo applicate alle singole entità, si rimanda a quanto riportato nel QRT S.32.01.22 nella sezione Modelli QRT.

## Rapporti con imprese del Gruppo

UnipolSai Assicurazioni effettua erogazione di servizi relativi alle aree:

- *Governance* (prestazioni a supporto del controllo interno, della gestione dei rischi e della *compliance*);
- Finanza;
- Chief Innovation Officer;
- Comunicazione e Media Relation;
- Valutazione Investimenti;
- Risorse Umane e Relazioni Industriali (selezione esterna, sviluppo e sistemi di remunerazione, gestione del personale, relazioni sindacali e contenzioso, welfare dipendenti, sicurezza, amministrazione del personale);
- Organizzazione;
- Formazione;
- Liquidazione Sinistri;
- Assicurativa (normativa reti distributive, tariffe e gestione portafoglio auto, riassicurazione, business unit bancassicurazione vita);
- Legale (affari societari, legali di gruppo, antifrode, riscontro autorità, consulenza legale assicurativa, privacy, legale generale e contenzioso, legale corporate, reclami e assistenza specialistica clienti, gestione partecipazioni, antiriciclaggio e antiterrorismo, presidio 231, relazioni istituzionali);
- Servizi Informatici;
- Funzione Attuariale Validation e calculation;
- Amministrazione (prestazioni di natura contabile, fiscale, amministrativa e bilancistica, controllo di gestione economico, acquisti e servizi generali);

- Immobiliare (coordinamento processi urbanistici, asset e investment management real estate, portfolio trading, value added, portfolio core, project & construction management, gare e appalti immobiliari, logistica e servizi immobiliari, facility management, gestione patrimoniale tasse e tributi, perizie immobiliari e property management).

UniSalute effettua i seguenti servizi a favore delle altre società del Gruppo:

- gestione dei servizi di indirizzamento, assistenza medica telefonica, prenotazione, trattazione e liquidazione di sinistri relativi a specifiche garanzie/prodotti per conto di UnipolSai;
- servizi di aggiornamento anagrafiche assicurati e dei servizi amministrativi connessi al pagamento dei sinistri delle polizze malattia per UnipolSai.

I servizi erogati da UniSalute alla sua controllata UniSalute Servizi hanno interessato principalmente le seguenti aree:

- Amministrazione e bilancio;
- Pianificazione e controllo di gestione;
- Marketing;
- Servizi informatici;
- Area fornitori;
- Presidio risorse umane;
- Supporto processi formativi;
- Commerciale e sviluppo welfare.

SIAT effettua a favore di UnipolSai i seguenti servizi:

- supporto tecnico nella trattazione e stipula dei contratti trasporti e aviazione;
- servizi di portafoglio per i contratti del settore trasporti;
- assistenza amministrativa nel rapporto con controparti assicurative.

Auto Presto & Bene, effettua a favore di alcune società del Gruppo, servizi di autoriparazione.

UnipolSai Servizi Previdenziali effettua, a favore di alcune società del Gruppo, la gestione amministrativa dei fondi pensione aperti.

UnipolRe effettua a favore di UnipolSai Assicurazioni attività amministrative e contabili di riassicurazione attiva e passiva.

UnipolSai Investimenti SGR effettua a favore di UnipolSai la gestione amministrativa di quote di fondi immobiliari istituiti da SGR terze, di titolarità di UnipolSai.

UnipolReC, in qualità di mandataria, ha svolto nel corso del 2018 in favore di Gruppo UNA l'attività di gestione, recupero stragiudiziale di crediti vantati nei confronti dei Clienti, quali, a titolo esemplificativo, l'analisi dei crediti affidati, l'invio di solleciti di pagamento epistolari e/o telefonici, il monitoraggio delle risposte ricevute, la verifica dei pagamenti e la riconciliazione degli stessi, la ricerca dei soggetti irreperibili e ogni altra attività necessaria o connessa a tali servizi.

Alfaevolution Technology effettua nei confronti di alcune imprese del Gruppo i seguenti servizi di fornitura e gestione di:

- scatole nere collegate a polizze R.C.Auto, confermando il Gruppo Unipol quale leader di mercato nel mondo. Per questi dispositivi Alfaevolution fornisce inoltre l'analisi dei dati e la ricostruzione dei crash;
- kit telematici collegati a polizze assicurative a tutela della casa, dei condomini, delle imprese commerciali, e degli alberghi;
- dispositivi telematici collegati a polizze assicurative a tutela dei propri animali domestici.

Leithà fornisce a favore di alcune società del Gruppo, servizi innovativi ad alto valore tecnologico e lo studio e l'analisi dei dati a supporto dello sviluppo di nuovi prodotti e processi e dell'evoluzione del business, comprese le attività necessarie, prodromiche e strumentali per la realizzazione del Progetto di Ricerca, ed eventualmente lo sviluppo del software di ambiente, dei sistemi operativi, degli applicativi e del database management inerente e funzionale al Progetto di Ricerca.

Pronto Assistance Servizi (PAS) eroga i seguenti servizi a favore delle Società partecipanti al consorzio:

- organizzazione, erogazione e gestione 24h su 24h delle prestazioni previste dalle coperture assicurative di assistenza, attraverso la fornitura degli interventi richiesti e la gestione dei rapporti con i professionisti e i fornitori indipendenti ai quali viene affidata materialmente l'esecuzione dell'intervento, comprendendo, altresì, la liquidazione dei relativi compensi. Nell'ambito della gestione dei sinistri Turismo, oltre alla normale erogazione di prestazioni di Assistenza, PAS, a richiesta della singola Consorziata, potrà procedere ad anticipazioni di pagamenti di spese mediche in nome e per conto della Consorziata stessa.
- attività di contact center dedicata ai clienti, ai professionisti e alle agenzie del Gruppo i cui servizi consistono in:
  - fornire attività di front-office verso clienti, effettivi o potenziali, in ogni fase del rapporto con le consorziate e la rispettiva rete di vendita o verso eventuali intermediari che operino per loro conto (broker, banche);
  - fornire attività di post vendita sullo stato delle polizze o su eventuali operazioni effettuabili sulle polizze in essere;
  - fornire attività di customer satisfaction;
  - fornire attività di supporto alla rete agenziale nella relazione con i clienti e le consorziate;
  - fornire attività di contact center dedicata all'apertura di sinistri e relative richieste di informazioni.

Il consorzio UnipolSai Servizi Consortili gestisce di alcuni contratti di fornitura e servizi:

- servizi di locazione spazi;
- servizi logistici e organizzativi per gli immobili;
- gestione comunicazione, immagine e marchio del Gruppo Unipol.

Ambra Property effettua nei confronti di Ital H&R servizi di reception e booking.

Arca Vita effettua nei confronti delle imprese del Gruppo i seguenti servizi:

- fornitura di servizi di gestione e sviluppo risorse umane, formazione, organizzazione, affari societari, acquisti, servizio legale e reclami, segreteria e servizi generali, sicurezza e privacy, amministrazione, controllo di gestione a favore di Arca Inlinea, Arca Sistemi e Arca Direct Assicurazioni;
- messa a disposizione di postazioni lavorative e servizi generali necessari e funzionali all'esternalizzazione delle funzioni di controllo interno, antiriciclaggio e antiterrorismo a favore di UnipolSai;
- messa a disposizione di posti auto all'interno del parcheggio di via del Fante n.21 – Verona a favore di UnipolSai;
- affitto locali presso l'immobile di via del Fante n. 21 Verona nonché i posti auto pertinenziali siti nel parcheggio interrato in Lungadige Capuleti Verona, a favore di Arca Assicurazioni, Arca Direct Assicurazioni, Arca Sistemi e Arca Inlinea.

Arca Inlinea eroga servizi di supporto nelle attività di vendita a favore di Arca Assicurazioni, Arca Vita, Arca Direct Assicurazioni e Arca Vita International.

Arca Sistemi effettua i seguenti servizi:

- fornitura di servizi di progettazione, sviluppo e gestione di sistemi informativi a favore di Arca Vita, Arca Assicurazioni, Arca Inlinea, Arca Direct Assicurazioni;
- fornitura di servizi di progettazione, sviluppo e gestione della conservazione sostitutiva a favore di Arca Vita e Arca Assicurazioni;
- fornitura del servizio di messa a disposizione dell'architettura informatica a favore di Arca Vita International.

Unipol Banca eroga il servizio di Internal auditing alle società da essa controllate.

Tutti i rapporti sopra elencati non comprendono operazioni atipiche o inusuali.

I corrispettivi riconosciuti vengono principalmente determinati sulla base dei costi esterni sostenuti, dovuti per esempio a prodotti e servizi acquisiti da propri fornitori, e dei costi derivanti da attività autoprodotte, ossia generate attraverso proprio personale, e con logiche che considerano:

- gli obiettivi di performance che la prestazione del servizio a favore della società deve garantire;
- gli investimenti strategici da attuare per assicurare i livelli di servizio pattuiti.

In particolare vengono considerate le seguenti componenti:

- costo del personale;
- costi di funzionamento (logistica, ecc.);
- costi generali (IT, consulenze, ecc.).

Per le attività fornite da Leithà e Ambra Property il corrispettivo è determinato in misura pari ai costi definiti in precedenza, ai quali viene applicato un mark-up nella misura del 5%, che costituisce il margine operativo per la prestazione fornita.

Per la Gestione Finanziaria i corrispettivi sono calcolati mediante l'applicazione di una commissione sulle masse gestite, UniSalute (a eccezione dei servizi di funzionamento erogati a UniSalute Servizi che sono a costi ripartiti), Auto Presto & Bene, UnipolSai Investimenti SGR e UnipolRe prevedono dei corrispettivi fissi.

Sia la Capogruppo Unipol che le controllate, tra cui UnipolSai, Unipol Banca, Arca Vita e Arca Assicurazioni effettuano distacchi di personale a favore delle società del Gruppo al fine di ottimizzare le sinergie all'interno del Gruppo.

Relativamente ai rapporti finanziari e commerciali intrattenuti tra le società del comparto bancario e le altre società del Gruppo, questi rientrano nell'usuale operatività di un gruppo articolato e riguardano rapporti di corrispondenza per servizi resi, di deposito o di finanziamento e di leasing finanziario. Sono stati inoltre stipulati accordi riguardanti la distribuzione e/o la gestione di prodotti e servizi bancari, finanziari e assicurativi, e più in generale la prestazione di servizi ausiliari all'attività bancaria. Gli effetti economici connessi con i predetti rapporti sono regolati, di norma, sulla base delle condizioni di mercato applicate alla clientela primaria.

Si precisa che nessun azionista della Capogruppo Unipol esercita attività di direzione e coordinamento, ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile.

## Regime fiscale per la tassazione di gruppo (c.d. consolidato fiscale)

La capogruppo Unipol ha rinnovato l'opzione per il regime di tassazione di Gruppo disciplinato dal Titolo II, Capo II, sezione II del DPR 917/86 ( TUIR -art.117 e seguenti), in qualità di consolidante, per il triennio 2018-2020. A tale regime aderiscono in qualità di consolidate tutte le società appartenenti al Gruppo Unipol aventi i requisiti normativamente previsti.

Nella tabella seguente sono riportate le informazioni rilevanti di tipo quantitativo (a valori Solvency II) circa le operazioni significative effettuate dalle compagnie di assicurazione, riassicurazione o della capogruppo con le controparti infragruppo così come definite dal art. 5 del Regolamento IVASS n. 30 del 26 ottobre 2016 concernente disposizioni in materia di vigilanza sulle operazioni infragruppo e sulle concentrazioni di rischi.

## Operazioni relative a strumenti di capitale, di debito e trasferimenti di attività

Valori in migliaia di euro

| Denominazione dell'investitore/acquirente | Denominazione dell'emittente/venditore | Descrizione dell'operazione           | Scadenza (1) | Tasso di interesse annuo | Valore nominale - contrattuale dell'operazione (2) | Saldo patrimoniale infragruppo al 31/12/2018 (3) | Saldo economico infragruppo al 31/12/2018 (4) |
|-------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|--------------|--------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| ARCA ASSICURAZIONI SPA                    | UNIPOL BANCA SPA                       | Conto corrente                        | 31/12/9999   |                          | 6.256                                              | 2.450                                            |                                               |
| ARCA ASSICURAZIONI SPA                    | ARCA SISTEMI SCARL                     | Partecipazione in società consociata  | 31/12/9999   |                          | 773                                                | 773                                              |                                               |
| ARCA VITA SPA                             | ARCA ASSICURAZIONI SPA                 | Dividendo erogato a partecipante      | 31/05/2018   |                          | 23.745                                             |                                                  | 23.745                                        |
| ARCA VITA SPA                             | BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA         | Conto corrente                        | 31/12/9999   |                          | 115.256                                            | 701                                              |                                               |
| ARCA VITA SPA                             | BPER BANCA SPA                         | Conto corrente                        | 31/12/9999   |                          | 166.034                                            | 54.321                                           |                                               |
| ARCA VITA SPA                             | UNIPOL BANCA SPA                       | Conto corrente                        | 31/12/9999   |                          | 128.771                                            | 46.827                                           |                                               |
| ARCA VITA SPA                             | UNIPOL GRUPPO SPA                      | Obbligazione                          | 05/03/2021   | 4,38%                    | 6.490                                              | 6.490                                            |                                               |
| ARCA VITA SPA                             | ARCA ASSICURAZIONI SPA                 | Partecipazione in società controllata | 31/12/9999   |                          | 146.485                                            | 140.684                                          | 23.745                                        |
| ARCA VITA SPA                             | ARCA DIRECT ASSICURAZIONI SRL          | Partecipazione in società controllata | 31/12/9999   |                          | 1.895                                              | 947                                              | 1.005                                         |
| ARCA VITA SPA                             | ARCA VITA INTERNATIONAL DAC            | Partecipazione in società controllata | 31/12/9999   |                          | 34.588                                             | 29.551                                           |                                               |
| ARCA VITA SPA                             | UNIPOL BANCA SPA                       | Deposito vincolato                    | 05/02/2018   |                          | 60.000                                             |                                                  |                                               |
| ARCA VITA SPA                             | UNIPOL BANCA SPA                       | Deposito vincolato                    | 05/03/2018   |                          | 100.000                                            |                                                  |                                               |
| ARCA VITA SPA                             | UNIPOL BANCA SPA                       | Deposito vincolato                    | 05/04/2018   |                          | 50.000                                             |                                                  |                                               |

Valori in migliaia di euro

| Denominazione dell'investitore/acquirente | Denominazione dell'emittente/venditore   | Descrizione dell'operazione                                                                | Scadenza (1) | Tasso di interesse annuo | Valore nominale - contrattuale dell'operazione (2) | Saldo patrimoniale infragruppo al 31/12/2018 (3) | Saldo economico infragruppo al 31/12/2018 (4) |
|-------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| BANCA INTERMOBILIARE                      | BIM VITA SPA                             | Dividendo erogato a partecipante                                                           | 30/04/2018   |                          | 1.725                                              |                                                  | 1.725                                         |
| BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA            | ARCA VITA SPA                            | Dividendo erogato a partecipante                                                           | 31/05/2018   |                          | 6.747                                              |                                                  | 6.747                                         |
| BIM VITA SPA                              | BANCA INTERMOBILIARE                     | Conto corrente                                                                             | 31/12/9999   |                          | 26.117                                             | 8.208                                            |                                               |
| BPER BANCA SPA                            | ARCA VITA SPA                            | Dividendo erogato a partecipante                                                           | 31/05/2018   |                          | 8.946                                              |                                                  | 8.946                                         |
| COMPAGNIA ASSICURATRICE LINEAR SPA        | UNIPOL BANCA SPA                         | Conto corrente                                                                             | 31/12/9999   |                          | 47.879                                             | 5.088                                            |                                               |
| COMPAGNIA ASSICURATRICE LINEAR SPA        | UNIPOL BANCA SPA                         | Deposito vincolato                                                                         | 05/02/2018   |                          | 8.000                                              |                                                  |                                               |
| COMPAGNIA ASSICURATRICE LINEAR SPA        | UNIPOL BANCA SPA                         | Deposito vincolato                                                                         | 12/02/2018   |                          | 9.000                                              |                                                  |                                               |
| COMPAGNIA ASSICURATRICE LINEAR SPA        | UNIPOL BANCA SPA                         | Deposito vincolato                                                                         | 19/02/2018   |                          | 10.000                                             |                                                  |                                               |
| COMPAGNIA ASSICURATRICE LINEAR SPA        | UNIPOL BANCA SPA                         | Deposito vincolato                                                                         | 28/02/2018   |                          | 15.000                                             |                                                  |                                               |
| COMPAGNIA ASSICURATRICE LINEAR SPA        | UNIPOL BANCA SPA                         | Deposito vincolato                                                                         | 23/03/2018   |                          | 8.000                                              |                                                  |                                               |
| COMPAGNIA ASSICURATRICE LINEAR SPA        | UNIPOL BANCA SPA                         | Deposito vincolato                                                                         | 19/03/2019   |                          | 7.000                                              |                                                  |                                               |
| COMPAGNIA ASSICURATRICE LINEAR SPA        | UNIPOL BANCA SPA                         | Deposito vincolato                                                                         | 04/02/2019   |                          | 15.000                                             | 5.000                                            |                                               |
| COOP ALLEANZA 3.0 SOCIETA' COOPERATIVA    | UNIPOL GRUPPO SPA                        | Dividendo erogato a partecipante                                                           | 23/05/2018   |                          | 28.603                                             |                                                  | 28.603                                        |
| INCONTRA ASSICURAZIONI SPA                | UNICREDIT GROUP                          | Conto corrente                                                                             | 31/12/9999   |                          | 12.761                                             | 1.340                                            |                                               |
| INCONTRA ASSICURAZIONI SPA                | UNIPOL BANCA SPA                         | Conto corrente                                                                             | 31/12/9999   |                          | 11.903                                             | 843                                              |                                               |
| POPOLARE VITA SPA                         | GRUPPO BANCO POPOLARE                    | Conto corrente                                                                             | 29/03/2018   |                          | 62.388                                             |                                                  |                                               |
| PRONTO ASSISTANCE SPA                     | UNIPOL BANCA SPA                         | Conto corrente                                                                             | 31/12/9999   |                          | 4.251                                              | 441                                              |                                               |
| PRONTO ASSISTANCE SPA                     | TENUTE DEL CERRO SPA - SOCIETA' AGRICOLA | Partecipazione in societa' consociata                                                      | 31/12/9999   |                          | 897                                                | 897                                              |                                               |
| PRONTO ASSISTANCE SPA                     | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA              | Partecipazione in societa' controllante                                                    | 31/12/9999   |                          | 670                                                | 681                                              | 50                                            |
| PRONTO ASSISTANCE SPA                     | UNIPOLSAI SERVIZI CONSORTILI SCRL        | Partecipazione in societa' consociata                                                      | 31/12/9999   |                          | 326                                                | 326                                              |                                               |
| SIAT SPA                                  | UNIPOL BANCA SPA                         | Conto corrente                                                                             | 31/12/9999   |                          | 12.605                                             | 681                                              |                                               |
| UNICREDIT GROUP                           | INCONTRA ASSICURAZIONI SPA               | Dividendo erogato a partecipante                                                           | 08/05/2018   |                          | 3.058                                              |                                                  | 3.058                                         |
| UNIPOL BANCA SPA                          | UNIPOL GRUPPO SPA                        | Debito in seguito a risoluzione anticipata dell'accordo di indennizzo                      | 31/07/2027   |                          | 505.801                                            | 455.187                                          | 9.783                                         |
| UNIPOL FINANCE SRL                        | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA              | Dividendo erogato a partecipante                                                           | 23/05/2018   |                          | 40.998                                             |                                                  | 40.998                                        |
| UNIPOL GRUPPO SPA                         | ARCA VITA SPA                            | Dividendo erogato a partecipante                                                           | 31/05/2018   |                          | 28.827                                             |                                                  | 28.827                                        |
| UNIPOL GRUPPO SPA                         | ARCA VITA SPA                            | Partecipazione in societa' controllata                                                     | 07/08/2018   |                          | 304.059                                            |                                                  | 122.239                                       |
| UNIPOL GRUPPO SPA                         | UNIPOL BANCA SPA                         | Partecipazione in societa' controllata                                                     | 31/12/9999   |                          | 506.145                                            | 127.047                                          |                                               |
| UNIPOL GRUPPO SPA                         | UNIPOL BANCA SPA                         | Scissione della quota partecipativa di Unipol Gruppo in Unipol Banca a favore di UnipolRec | 01/02/2018   |                          | 180.843                                            |                                                  |                                               |
| UNIPOL GRUPPO SPA                         | UNIPOL BANCA SPA                         | Svalutazione della partecipazione in societa' controllata                                  | 31/12/2018   |                          | 195.872                                            |                                                  |                                               |
| UNIPOL GRUPPO SPA                         | UNIPOL FINANCE SRL                       | Partecipazione in societa' controllata                                                     | 31/12/9999   |                          | 551.082                                            | 565.032                                          | 34.961                                        |
| UNIPOL GRUPPO SPA                         | UNIPOL INVESTMENT SPA                    | Partecipazione in societa' controllata                                                     | 31/12/9999   |                          | 582.362                                            | 597.001                                          | 36.012                                        |
| UNIPOL GRUPPO SPA                         | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA              | Partecipazione in societa' controllata                                                     | 31/12/9999   |                          | 2.929.871                                          | 2.853.894                                        | 228.368                                       |
| UNIPOL GRUPPO SPA                         | UNIPOL BANCA SPA                         | Conto corrente                                                                             | 31/12/9999   |                          | 1.401.782                                          | 1.092.646                                        |                                               |
| UNIPOL GRUPPO SPA                         | UNIPOL PART I SPA                        | Partecipazione in societa' controllata                                                     | 31/12/9999   |                          | 50                                                 | 464.247                                          |                                               |

# A Attività e risultati

Valori in migliaia di euro

| Denominazione dell'investitore/acquirente | Denominazione dell'emittente/venditore  | Descrizione dell'operazione                                                                   | Scadenza (1) | Tasso di interesse annuo | Valore nominale - contrattuale dell'operazione (2) | Saldo patrimoniale infragruppo al 31/12/2018 (3) | Saldo economico infragruppo al 31/12/2018 (4) |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| UNIPOL GRUPPO SPA                         | UNIPOLPART I SPA                        | Aumento di capitale in società controllata                                                    | 31/12/9999   |                          | 75.000                                             |                                                  |                                               |
| UNIPOL GRUPPO SPA                         | UNIPOLPART I SPA                        | Rimborso parziale di capitale sociale                                                         | 31/12/9999   |                          | 17.000                                             |                                                  |                                               |
| UNIPOL GRUPPO SPA                         | UNIPOLPART I SPA                        | Conferimento di azioni in società controllata                                                 | 31/12/9999   |                          | 405.148                                            |                                                  |                                               |
| UNIPOL GRUPPO SPA                         | UNIPOLREC SPA                           | Partecipazione in società controllata                                                         | 31/12/9999   |                          | 180.843                                            | 184.271                                          |                                               |
| UNIPOL GRUPPO SPA                         | UNIPOL BANCA SPA                        | Finanziamento concesso a Unipol Banca e scisso in data 1° febbraio 2018 a favore di UnipolRec | 16/01/2028   | 3,25%                    | 173.250                                            |                                                  |                                               |
| UNIPOL GRUPPO SPA                         | UNIPOLREC SPA                           | Finanziamento                                                                                 | 16/01/2028   | 3,25%                    | 173.250                                            | 149.561                                          | 5.103                                         |
| UNIPOL GRUPPO SPA                         | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA             | Dividendo erogato a partecipante                                                              | 23/05/2018   |                          | 228.368                                            |                                                  | 228.368                                       |
| UNIPOL INVESTMENT SPA                     | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA             | Dividendo erogato a partecipante                                                              | 23/05/2018   |                          | 41.026                                             |                                                  | 41.026                                        |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | BIM VITA SPA                            | Dividendo erogato a partecipante                                                              | 30/04/2018   |                          | 1.725                                              |                                                  | 1.725                                         |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | COMPAGNIA ASSICURATRICE LINEAR          | Dividendo erogato a partecipante                                                              | 31/05/2018   |                          | 6.273                                              |                                                  | 6.273                                         |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | PRONTO ASSISTANCE SPA                   | Dividendo erogato a partecipante                                                              | 10/05/2018   |                          | 3.375                                              |                                                  | 3.375                                         |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | UNISALUTE SPA                           | Dividendo erogato a partecipante                                                              | 23/05/2018   |                          | 34.486                                             |                                                  | 34.486                                        |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | UNIPOL BANCA SPA                        | Conto corrente                                                                                | 31/12/9999   |                          | 1.438.530                                          | 609.602                                          |                                               |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | UNIPOL GRUPPO SPA                       | Finanziamento                                                                                 | 28/07/2023   | 0,68%                    | 228.785                                            | 228.827                                          | 1.566                                         |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | UNIPOL GRUPPO SPA                       | Finanziamento                                                                                 | 15/06/2021   | 0,69%                    | 39.000                                             | 39.009                                           | 267                                           |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | MERIDIANO SECONDO SRL                   | Finanziamento                                                                                 | 31/12/9999   |                          | 33.099                                             | 33.099                                           |                                               |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | VILLA RAGIONIERI SRL                    | Partecipazione in società controllata                                                         | 31/12/9999   |                          | 53.762                                             | 52.598                                           |                                               |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | NUOVE INIZIATIVE TOSCANE SRL            | Partecipazione in società controllata                                                         | 31/12/9999   |                          | 109.134                                            | 82.309                                           |                                               |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | UNIPOLSAI SERVIZI CONSORTILI SOCIETÀ    | Partecipazione in società controllata                                                         | 31/12/9999   |                          | 35.549                                             | 35.524                                           |                                               |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | ALFAEVOLUTION TECHNOLOGY SPA            | Partecipazione in società controllata                                                         | 31/12/9999   |                          | 84.136                                             | 76.944                                           |                                               |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | SIAT SPA                                | Partecipazione in società controllata                                                         | 31/12/9999   |                          | 66.449                                             | 58.038                                           | 3.958                                         |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | FIN.PRIV. SRL                           | Partecipazione in società collegata                                                           | 31/12/9999   |                          | 38.978                                             | 30.474                                           | 1.914                                         |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | TENUTE DEL CERRO SPA - SOCIETÀ AGRICOLA | Partecipazione in società controllata                                                         | 31/12/9999   |                          | 112.082                                            | 112.533                                          |                                               |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | UNIPOL BANCA SPA                        | Partecipazione in società collegata                                                           | 31/12/9999   |                          | 708.414                                            | 403.683                                          |                                               |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | UNIPOL BANCA SPA                        | Scissione della quota partecipativa di UnipolSai in Unipol Banca                              | 01/02/2018   |                          | 254.061                                            |                                                  |                                               |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | POPOLARE VITA SPA                       | Partecipazione in società controllata                                                         | 29/03/2018   |                          | 246.545                                            |                                                  |                                               |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | PRONTO ASSISTANCE SPA                   | Partecipazione in società controllata                                                         | 31/12/9999   |                          | 44.019                                             | 42.958                                           | 3.375                                         |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | INCONTRA ASSICURAZIONI SPA              | Partecipazione in società controllata                                                         | 31/12/9999   |                          | 35.373                                             | 31.631                                           | 3.182                                         |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | MARINA DI LOANO SPA                     | Partecipazione in società controllata                                                         | 31/12/9999   |                          | 83.312                                             | 84.287                                           |                                               |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | UNIPOLSAI NEDERLAND BV                  | Partecipazione in società controllata                                                         | 31/12/9999   |                          | 364.376                                            | 459.285                                          |                                               |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | UNIPOLSAI NEDERLAND BV                  | Aumento di capitale in società controllata                                                    | 31/12/9999   |                          | 100.000                                            |                                                  |                                               |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | DDOR NOVI SAD                           | Partecipazione in società controllata                                                         | 31/12/9999   |                          | 42.806                                             | 47.967                                           |                                               |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | UNIPOLSAI FINANCE SPA                   | Partecipazione in società controllata                                                         | 31/12/9999   |                          | 220.708                                            | 218.151                                          | 7.524                                         |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | MIDI SRL                                | Partecipazione in società controllata                                                         | 31/12/9999   |                          | 130.408                                            | 131.639                                          |                                               |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | UNISALUTE SPA                           | Partecipazione in società controllata                                                         | 31/12/9999   |                          | 176.293                                            | 178.920                                          | 34.486                                        |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | UNISALUTE SPA                           | Versamento in conto aumento capitale                                                          | 31/12/9999   |                          | 30.000                                             |                                                  |                                               |

Valori in migliaia di euro

| Denominazione dell'investitore/acquirente | Denominazione dell'emittente/venditore | Descrizione dell'operazione                            | Scadenza (1) | Tasso di interesse annuo | Valore nominale - contrattuale dell'operazione (2) | Saldo patrimoniale infragruppo al 31/12/2018 (3) | Saldo economico infragruppo al 31/12/2018 (4) |
|-------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------|--------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | COMPAGNIA ASSICURATRICE LINEAR         | Partecipazione in società controllata                  | 31/12/9999   |                          | 95.838                                             | 111.211                                          | 6.273                                         |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | COMPAGNIA ASSICURATRICE LINEAR         | Versamento in conto capitale                           | 31/12/9999   |                          | 20.000                                             |                                                  | 20.000                                        |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | AMBRA PROPERTY SRL                     | Partecipazione in società controllata                  | 31/12/9999   |                          | 57.880                                             | 55.449                                           |                                               |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | UNIPOL BANCA SPA                       | Finanziamento                                          | 16/01/2028   | 3,25%                    | 126.750                                            |                                                  |                                               |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | UNIPOLREC SPA                          | Finanziamento                                          | 16/01/2028   | 3,25%                    | 126.750                                            | 109.419                                          | 3.733                                         |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | UNIPOLREC SPA                          | Partecipazione in società collegata                    | 31/12/9999   |                          | 254.061                                            | 254.940                                          |                                               |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | UNIPOL GRUPPO SPA                      | Trasferimento di partecipazioni all'interno del Gruppo | 07/08/2018   |                          | 475.000                                            |                                                  |                                               |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | ARCA VITA SPA                          | Partecipazione in società controllata                  | 31/12/9999   |                          | 475.000                                            | 315.858                                          |                                               |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | INCONTRA ASSICURAZIONI SPA             | Dividendo erogato a partecipante                       | 08/05/2018   |                          | 3.182                                              |                                                  | 3.182                                         |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA               | SIAT SPA                               | Dividendo erogato a partecipante                       | 17/04/2018   |                          | 3.958                                              |                                                  | 3.958                                         |
| UNIPOLSAI NEDERLAND BV                    | UNIPOLRE DAC                           | Aumento di capitale in società controllata             | 31/12/9999   |                          | 100.000                                            |                                                  | 100.000                                       |
| UNISALUTE SPA                             | UNIPOL BANCA SPA                       | Conto corrente                                         | 31/12/9999   |                          | 55.635                                             | 4.633                                            |                                               |
| UNISALUTE SPA                             | UNIPOL BANCA SPA                       | Deposito vincolato                                     | 16/07/2018   | 0,10%                    | 10.000                                             |                                                  |                                               |
| UNISALUTE SPA                             | UNIPOL BANCA SPA                       | Deposito vincolato                                     | 04/02/2019   | 0,10%                    | 5.000                                              |                                                  |                                               |
| UNISALUTE SPA                             | UNISALUTE SERVIZI SRL                  | Partecipazione in società controllata                  | 31/12/9999   |                          | 2.175                                              | 2.821                                            |                                               |

(1) Quando riportato 31/12/9999, si intende una data di scadenza indeterminata.

(2) Per "Valore nominale - contrattuale dell'operazione" si intende:

i) Nel caso di conti correnti: l'importo massimo dell'esercizio;

ii) Nel caso di finanziamenti, time deposit e similari: l'ammontare contrattuale (nominale);

iii) Nel caso di partecipazioni: il valore SII della stessa all'inizio dell'esercizio;

iv) Nel caso dei dividendi erogati dalla Compagnia alle entità partecipanti, l'ammontare degli stessi.

v) Nel caso di aumenti di capitale sociale: l'ammontare versato.

(3) Il saldo patrimoniale, rappresenta il valore patrimoniale SII (es. valore della partecipazione o debito residuo o saldo di c/c) alla data di chiusura dell'esercizio.

(4) Il saldo economico rappresenta l'impatto nel Conto Economico dell'esercizio dell'operazione infragruppo.

## Operazioni di riassicurazione

Valori in migliaia di euro

| Denominazione del cedente             | Denominazione del riassicuratore        | Tipologia di trattato                      | Saldo Patrimoniale<br>infragruppo - a<br>credito/(debito) per<br>la Compagnia<br>cedente<br>al 31/12/2018<br>(1) | Saldo Economico<br>infragruppo -<br>proventi/(oneri) per<br>la Compagnia<br>cedente<br>al 31/12/2018<br>(2) |
|---------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ARCA ASSICURAZIONI S.P.A.             | UNISALUTE S.P.A.                        | QUOTA SHARE                                | 917                                                                                                              | (765)                                                                                                       |
| BIM VITA                              | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.          | EXCESS OF LOSS [PER<br>EVENT AND PER RISK] | 1                                                                                                                |                                                                                                             |
| BIM VITA                              | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.          | SURPLUS                                    | (2)                                                                                                              | (2)                                                                                                         |
| COMPAGNIA ASSICURATRICE LINEAR S.P.A. | PRONTO ASSISTANCE S.P.A.                | QUOTA SHARE                                | (181)                                                                                                            | (181)                                                                                                       |
| COMPAGNIA ASSICURATRICE LINEAR S.P.A. | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.          | EXCESS OF LOSS [PER<br>EVENT AND PER RISK] |                                                                                                                  | (741)                                                                                                       |
| DDOR RE                               | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.          | EXCESS OF LOSS [PER<br>EVENT]              | 399                                                                                                              | 27                                                                                                          |
| DDOR RE                               | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.          | EXCESS OF LOSS [PER<br>RISK]               | (37)                                                                                                             | (148)                                                                                                       |
| DDOR RE                               | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.          | FACULTATIVE<br>PROPORTIONAL                |                                                                                                                  | (162)                                                                                                       |
| DDOR RE                               | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.          | QUOTA SHARE                                | 89                                                                                                               | (172)                                                                                                       |
| INCONTRA ASSICURAZIONI S.P.A.         | PRONTO ASSISTANCE S.P.A.                | QUOTA SHARE                                | (5)                                                                                                              | (5)                                                                                                         |
| INCONTRA ASSICURAZIONI S.P.A.         | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.          | EXCESS OF LOSS [PER<br>EVENT AND PER RISK] | (1)                                                                                                              | (5)                                                                                                         |
| INCONTRA ASSICURAZIONI S.P.A.         | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.          | EXCESS OF LOSS [PER<br>EVENT]              | (23)                                                                                                             | (44)                                                                                                        |
| INCONTRA ASSICURAZIONI S.P.A.         | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.          | EXCESS OF LOSS [PER<br>RISK]               | 33                                                                                                               | (44)                                                                                                        |
| INCONTRA ASSICURAZIONI S.P.A.         | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.          | FACULTATIVE<br>PROPORTIONAL                | 1                                                                                                                | 1                                                                                                           |
| INCONTRA ASSICURAZIONI S.P.A.         | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.          | QUOTA SHARE                                | 1.280                                                                                                            | (662)                                                                                                       |
| INCONTRA ASSICURAZIONI S.P.A.         | UNISALUTE S.P.A.                        | QUOTA SHARE                                | (1.111)                                                                                                          | (1.111)                                                                                                     |
| INCONTRA ASSICURAZIONI S.P.A.         | UNIPOLRE DESIGNATED ACTIVITY<br>COMPANY | QUOTA SHARE                                | 44                                                                                                               | (56)                                                                                                        |
| SIAT S.P.A.                           | PRONTO ASSISTANCE S.P.A.                | QUOTA SHARE                                | 1                                                                                                                |                                                                                                             |
| SIAT S.P.A.                           | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.          | FACULTATIVE<br>PROPORTIONAL                | (16)                                                                                                             | (1)                                                                                                         |
| SIAT S.P.A.                           | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.          | QUOTA SHARE                                | (2)                                                                                                              | (4)                                                                                                         |
| SIAT S.P.A.                           | UNIPOLRE DESIGNATED ACTIVITY<br>COMPANY | QUOTA SHARE                                | 1                                                                                                                | (1)                                                                                                         |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.        | SIAT S.P.A.                             | EXCESS OF LOSS [PER<br>EVENT]              | 5                                                                                                                | (13)                                                                                                        |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.        | SIAT S.P.A.                             | FACULTATIVE<br>PROPORTIONAL                | 680                                                                                                              | (1.132)                                                                                                     |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.        | UNISALUTE S.P.A.                        | QUOTA SHARE                                | (14.788)                                                                                                         | (14.788)                                                                                                    |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.        | UNIPOLRE DESIGNATED ACTIVITY<br>COMPANY | EXCESS OF LOSS [PER<br>EVENT AND PER RISK] | 10.168                                                                                                           | (1.066)                                                                                                     |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.        | UNIPOLRE DESIGNATED ACTIVITY<br>COMPANY | EXCESS OF LOSS [PER<br>EVENT]              | 1.871                                                                                                            | 326                                                                                                         |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.        | UNIPOLRE DESIGNATED ACTIVITY<br>COMPANY | EXCESS OF LOSS [PER<br>RISK]               | 1.006                                                                                                            | 140                                                                                                         |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.        | UNIPOLRE DESIGNATED ACTIVITY<br>COMPANY | FACULTATIVE<br>PROPORTIONAL                | 412                                                                                                              | 238                                                                                                         |

Valori in migliaia di euro

| Denominazione del cedente      | Denominazione del riassicuratore     | Tipologia di trattato                      | Saldo Patrimoniale<br>infragruppo - a<br>credito/(debito) per<br>la Compagnia<br>cedente<br>al 31/12/2018<br>(1) | Saldo Economico<br>infragruppo -<br>proventi/(oneri) per<br>la Compagnia<br>cedente<br>al 31/12/2018<br>(2) |
|--------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A. | UNIPOLRE DESIGNATED ACTIVITY COMPANY | QUOTA SHARE                                | 76.425                                                                                                           | (9.739)                                                                                                     |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A. | UNIPOLRE DESIGNATED ACTIVITY COMPANY | SURPLUS                                    | 2.002                                                                                                            | (1.068)                                                                                                     |
| UNISALUTE S.P.A.               | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.       | EXCESS OF LOSS [PER<br>EVENT]              |                                                                                                                  | (200)                                                                                                       |
| UNISALUTE S.P.A.               | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.       | EXCESS OF LOSS [PER<br>RISK]               | 1.527                                                                                                            | (286)                                                                                                       |
| UNISALUTE S.P.A.               | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.       | FACULTATIVE<br>PROPORTIONAL                | 327                                                                                                              | 315                                                                                                         |
| UNISALUTE S.P.A.               | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.       | QUOTA SHARE                                | 138                                                                                                              | 133                                                                                                         |
| VERA VITA S.P.A.               | UNIPOLRE DESIGNATED ACTIVITY COMPANY | SURPLUS                                    | 28                                                                                                               |                                                                                                             |
| VERA VITA S.P.A.               | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.       | EXCESS OF LOSS [PER<br>EVENT AND PER RISK] | 23                                                                                                               | (8)                                                                                                         |
| VERA VITA S.P.A.               | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.       | SURPLUS                                    | 9                                                                                                                | (15)                                                                                                        |

(1) Il saldo patrimoniale rappresenta la somma tra i crediti netti di riassicurazione e le riserve a carico degli riassicuratori.

(2) Il saldo economico rappresenta il risultato netto della riassicurazione.

## Ripartizione dei costi, passività potenziali, elementi fuori bilancio e altri elementi

Valori in migliaia di euro

| Denominazione<br>dell'investitore/acquirente/beneficiario | Denominazione<br>dell'emittente/venditore/fornitore | Descrizione dell'operazione                                                  | Scadenza<br>(1) | Importo<br>dell'operazione<br>(2) |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------|
| ALFAEVOLUTION TECHNOLOGY SPA                              | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                         | Accordo avente ad oggetto un impegno a finanziare la controparte             | 31/12/2021      | 45.000                            |
| ALFAEVOLUTION TECHNOLOGY SPA                              | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                         | Accordo avente ad oggetto un impegno a finanziare la controparte (emissione) | 31/01/2018      | (10.000)                          |
| ARCA ASSICURAZIONI SPA                                    | ARCA IN LINEA SCARL                                 | Spese per servizi infragruppo prestati alla Compagnia                        | 31/12/2018      | 1.829                             |
| ARCA ASSICURAZIONI SPA                                    | ARCA SISTEMI SCARL                                  | Spese per servizi infragruppo prestati alla Compagnia                        | 31/12/2018      | 5.372                             |
| ARCA ASSICURAZIONI SPA                                    | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                         | Spese per servizi infragruppo prestati alla Compagnia                        | 31/12/2018      | 706                               |
| ARCA ASSICURAZIONI SPA                                    | ARCA VITA SPA                                       | Spese per servizi infragruppo prestati alla Compagnia                        | 31/12/2018      | 2.053                             |
| ARCA ASSICURAZIONI SPA                                    | UNIPOL GRUPPO SPA                                   | Partite derivanti dall'adesione al contratto di consolidato fiscale          | 31/12/2018      | 686                               |
| ARCA ASSICURAZIONI SPA                                    | ARCA VITA SPA                                       | Spese per servizi infragruppo prestati alla Compagnia                        | 31/12/2018      | 651                               |
| ARCA VITA SPA                                             | ARCA ASSICURAZIONI SPA                              | Spese per servizi infragruppo prestati alla Compagnia                        | 31/12/2018      | 1.569                             |
| ARCA VITA SPA                                             | ARCA SISTEMI SCARL                                  | Spese per servizi infragruppo prestati alla Compagnia                        | 31/12/2018      | 6.540                             |
| ARCA VITA SPA                                             | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                         | Spese per servizi infragruppo prestati alla Compagnia                        | 31/12/2018      | 5.957                             |
| ARCA VITA SPA                                             | BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA                      | Compensi provvigionali e commissioni di gestione                             | 31/12/2018      | 9.839                             |
| ARCA VITA SPA                                             | BPER BANCA SPA                                      | Compensi provvigionali e commissioni di gestione                             | 31/12/2018      | 26.031                            |
| ARCA VITA SPA                                             | UNIPOL GRUPPO SPA                                   | Rapporti di consolidato fiscale                                              | 31/12/2018      | 6.441                             |
| BANCA INTERMOBILIARE                                      | BIM VITA SPA                                        | Debito per commissioni di collocamento                                       | 31/12/9999      | 609                               |

# A Attività e risultati

Valori in migliaia di euro

| Denominazione dell'investitore/acquirente/beneficiario | Denominazione dell'emittente/venditore/fornitore | Descrizione dell'operazione                                                   | Scadenza (1) | Importo dell'operazione (2) |
|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------|
| BIM VITA SPA                                           | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                      | Spese per servizi infragruppo prestati alla Compagnia                         | 31/12/2018   | 1.014                       |
| BIM VITA SPA                                           | BANCA INTERMOBILIARE                             | Commissioni di collocamento                                                   | 31/12/2018   | 1.799                       |
| COMPAGNIA ASSICURATRICE LINEAR SPA                     | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                      | Spese per servizi infragruppo prestati alla Compagnia                         | 31/12/2018   | 2.777                       |
| COMPAGNIA ASSICURATRICE LINEAR SPA                     | UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA                    | Rapporti di consolidato fiscale                                               | 31/12/2020   | 782                         |
| COMPAGNIA ASSICURATRICE LINEAR SPA                     | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                      | Costi per contratti d'affitto                                                 | 31/12/2018   | 3.699                       |
| INCONTRA ASSICURAZIONI SPA                             | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                      | Riaddebiti per distacchi del personale                                        | 31/12/2018   | 571                         |
| INCONTRA ASSICURAZIONI SPA                             | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                      | Spese per servizi infragruppo prestati alla Compagnia                         | 31/12/2018   | 851                         |
| INCONTRA ASSICURAZIONI SPA                             | UNICREDIT GROUP                                  | Provvigioni                                                                   | 31/12/2018   | 56.288                      |
| POPOLARE VITA SPA                                      | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                      | Spese per servizi infragruppo prestati alla Compagnia                         | 31/03/2018   | 3.393                       |
| POPOLARE VITA SPA                                      | GRUPPO BANCO BPM SPA                             | Provvigioni                                                                   | 31/03/2018   | 3.480                       |
| POPOLARE VITA SPA                                      | GRUPPO BANCO BPM SPA                             | Commissioni di gestione                                                       | 31/03/2018   | 1.851                       |
| PRONTO ASSISTANCE SPA                                  | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                      | Spese per servizi infragruppo prestati alla Compagnia                         | 31/12/2018   | 360                         |
| PRONTO ASSISTANCE SPA                                  | UNIPOL GRUPPO SPA                                | Rapporti di consolidato fiscale                                               | 31/12/2018   | 492                         |
| SIAT SPA                                               | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                      | Distacco di personale                                                         | 31/12/2018   | 2.435                       |
| SIAT SPA                                               | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                      | Debito per servizi infragruppo prestati alla Compagnia                        | 31/12/2018   | 946                         |
| THE LAWRENCE LIFE ASSURANCE COMPANY DAC                | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                      | Spese per servizi infragruppo prestati alla Compagnia                         | 30/09/2019   | 273                         |
| UNICREDIT GROUP                                        | INCONTRA ASSICURAZIONI SPA                       | Debito provvisionale                                                          | 31/12/9999   | 20.361                      |
| UNICREDIT GROUP                                        | INCONTRA ASSICURAZIONI SPA                       | Debito per servizi infragruppo prestati alla Compagnia                        | 31/12/2018   | 439                         |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                            | UNIPOL BANCA SPA                                 | Pegno rilasciato da UnipolSai ad Unipol Banca a garanzia di propri obblighi   | 21/02/2023   | 25.000                      |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                            | UNIPOL BANCA SPA                                 | Pegno rilasciato da UnipolSai ad Unipol Banca a garanzia di obblighi di Tikal | 21/02/2023   | 35.000                      |
| UNIPOL BANCA SPA                                       | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                      | Accordo avente ad oggetto un impegno a finanziare la controparte (Chiusura)   | 31/01/2018   | (126.750)                   |
| UNIPOL BANCA SPA                                       | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                      | Accordo avente ad oggetto un impegno a finanziare la controparte              | 31/12/9999   | 126.750                     |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                            | UNIPOL GRUPPO SPA                                | Partite derivanti dall'adesione al contratto di consolidato fiscale           | 31/12/9999   | 67.554                      |
| UNIPOL BANCA SPA                                       | UNIPOL GRUPPO SPA                                | Partite derivanti dall'adesione al contratto di consolidato fiscale           | 31/12/2018   | 210.543                     |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                            | BIM VITA SPA                                     | Spese per servizi infragruppo prestati alla Compagnia                         | 31/12/9999   | 894                         |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                            | INCONTRA ASSICURAZIONI SPA                       | Debito per servizi infragruppo prestati alla Compagnia                        | 31/12/9999   | 2.397                       |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                            | COMPAGNIA ASSICURATRICE LINEAR SPA               | Debito per servizi infragruppo prestati alla Compagnia                        | 31/12/2018   | 2.179                       |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                            | PRONTO ASSISTANCE SPA                            | Debito per servizi infragruppo prestati alla Compagnia                        | 31/12/2018   | 360                         |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                            | SIAT SPA                                         | Debito per Distacco di personale                                              | 31/12/2018   | 1.312                       |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                            | SIAT SPA                                         | Spese per servizi infragruppo prestati alla Compagnia                         | 31/12/2018   | 1.623                       |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                            | UNIPOLRE DAC                                     | Spese per servizi infragruppo prestati alla Compagnia                         | 31/12/2018   | 925                         |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                            | UNIPOL GRUPPO SPA                                | Garanzia rilasciata nell'interesse di UnipolSai                               | 28/07/2023   | 300.000                     |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                            | UNIPOL GRUPPO SPA                                | Garanzia rilasciata nell'interesse di UnipolSai                               | 15/06/2021   | 261.689                     |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                            | UNIPOL GRUPPO SPA                                | Controvalore contratto put/call su 27,59% del capitale di Unipol Banca S.p.A. | 06/01/2019   | 579.073                     |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                            | UNIPOL BANCA SPA                                 | Spese per servizi infragruppo prestati alla Compagnia                         | 31/12/2018   | 31.384                      |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                            | FINALIA SPA                                      | Spese per servizi infragruppo prestati alla Compagnia                         | 03/04/2023   | 56.356                      |

Valori in migliaia di euro

| Denominazione dell'investitore/acquirente/beneficiario | Denominazione dell'emittente/venditore/fornitore | Descrizione dell'operazione                           | Scadenza (1) | Importo dell'operazione (2) |
|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------|
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                            | AUTO PRESTO & BENE SPA                           | Costi per servizi di riparazione veicoli              | 31/12/9999   | 85.486                      |
| UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                            | ALFAEVOLUTION TECHNOLOGY SPA                     | Spese per servizi infragruppo prestati alla Compagnia | 28/02/2021   | 47.221                      |
| UNISALUTE SPA                                          | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                      | Debiti commerciali                                    | 31/12/2018   | 2.986                       |
| UNISALUTE SPA                                          | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                      | Distacco di personale                                 | 31/12/2018   | 2.882                       |
| UNISALUTE SPA                                          | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                      | Affitti                                               | 31/12/2019   | 5.593                       |
| UNISALUTE SPA                                          | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA                      | Spese per servizi infragruppo prestati alla Compagnia | 31/12/9999   | 2.255                       |

(1) Scadenza:

quando riportato 31/12/9999 si intende una data di scadenza indeterminata.

(2) Per importo dell'operazione si intende:

i) Nel caso di ripartizione interna dei costi, l'ammontare annuo dovuto a fronte del servizio prestato;

ii) Nel caso di garanzie, l'ammontare contrattuale della garanzia prestata/ricevuta;

iii) Nel caso di altre operazioni, l'ammontare massimo dell'esposizione infragruppo;

iv) Nel caso di costi per diritti di custodia titoli, il costo annuo totale per controparte;

v) Nel caso di servizi di finanziamento prestati da società infragruppo per conto della compagnia, si riporta il costo totale del corrispettivo sul finanziamento, pattuito a carico della compagnia stessa;

vi) Nel caso di operazioni nell'ambito dell'adesione al contratto di consolidato fiscale, nell'importo dell'operazione viene riportato il debito/credito in essere alla data di chiusura.

## Aree di attività

Il Gruppo opera principalmente nel settore assicurativo. L'attività è svolta principalmente attraverso UnipolSai Assicurazioni, società a sua volta quotata alla Borsa di Milano che svolge attività di assicurazione e riassicurazione, in tutti i rami Danni e Vita, prevalentemente tramite rete agenziale. Oltre a UnipolSai, il Gruppo Unipol è attivo con le seguenti compagnie specializzate:

- Linear, società specializzata nella vendita diretta (Internet e call center) di prodotti del comparto Auto;
- SIAT, società operante nel ramo Trasporti, con clienti Corporate raggiunti prevalentemente tramite broker;
- UniSalute, prima assicurazione sanitaria in Italia per numero di clienti gestiti, specializzata nel comparto Salute (rami Malattia e Assistenza).

Unipol è inoltre uno dei principali operatori nel mercato serbo con la controllata DDOR Novi Sad.

Il Gruppo presidia il canale bancassicurazione attraverso le filiali di Unipol Banca e le joint venture realizzate con primari operatori bancari italiani. In particolare Arca Assicurazioni e Arca Vita distribuiscono i propri prodotti attraverso le filiali di banche con le quali sono state stipulate apposite convenzioni, tra cui principalmente BPER e Banca Popolare di Sondrio; BIM Vita attraverso accordi con Banca Intermobiliare e Banca Consulia; Incontra Assicurazioni grazie ad accordi con Unicredit Group.

Le compagnie specializzate nella riassicurazione sono UnipolRe, società che offre servizi di riassicurazione alle piccole e medie imprese con sede in Europa e Ddor Re, compagnia di riassicurazione serba.

Società strumentali al business assicurativo che caratterizzano e rendono distintiva l'offerta assicurativa del Gruppo con il governo diretto e integrato dei processi di servizio:

- Auto Presto&Bene, network di carrozzerie presente su tutto il territorio nazionale per offrire agli assicurati Auto riparazioni certificate senza anticipo di denaro;
- APB Car Service (MyGlass), per servizi di riparazione e sostituzione cristalli;
- Pronto Assistance Servizi - PAS, per servizi di assistenza dedicati ai clienti, ai professionisti e alle agenzie del Gruppo, relativi al rilascio di informazioni tecniche e commerciali, ad attività di marketing oltre alla raccolta delle segnalazioni relative a eventuali disservizi o lamentele;
- AlfaEvolutionTechnology, società provider telematico di UnipolSai e delle altre società del Gruppo.

Il Gruppo svolge altresì attività bancaria tradizionale, servizi di gestione di portafogli e altri servizi di investimento tramite Unipol Banca. Attraverso i servizi finanziari di Finitalia, il Gruppo è inoltre attivo nel credito al consumo e in particolare nell'erogazione dei prestiti personali e nei servizi di finanziamento a tasso zero dei premi assicurativi alla clientela del Gruppo Unipol. Il Gruppo Unipol gestisce un patrimonio immobiliare di 3,8 miliardi di euro, in particolare tramite la compagnia UnipolSai Assicurazioni che detiene direttamente circa il 58% degli immobili del Gruppo.

Nel settore alberghiero italiano il Gruppo opera grazie alle 37 strutture, tra resort, hotel e appartamenti, che la controllata Gruppo UNA gestisce in alcune delle principali città e delle più rinomate località turistiche italiane. Nel settore agricolo è attiva la società Tenute del Cerro, proprietaria di circa 5.000 ettari di terreno nel centro Italia attiva nella produzione di vino di alta qualità. Nel settore della sanità il Gruppo è presente attraverso la casa di cura Villa Donatello (Firenze) e il poliambulatorio Centri Medici Unisalute (Bologna) della società Unisalute Servizi. Leithà è la società dedicata specificamente all'innovazione.

Unipolis è la fondazione d'impresa del Gruppo Unipol, del quale costituisce uno degli strumenti più rilevanti per la realizzazione di iniziative di responsabilità sociale e civile, nel quadro della più complessiva strategia di sostenibilità.

Tramite UnipolSai Investimenti il Gruppo Unipol gestisce i fondi comuni di investimento immobiliare. UnipolReC è la società specializzata nel recupero di crediti deteriorati, a cui è stata trasferita la quasi totalità delle sofferenze di Unipol Banca.

### Fatti significativi avvenuti nel corso dell'esercizio 2018

#### Progetto di razionalizzazione del comparto assicurativo del Gruppo

Nel corso dell'esercizio si è completato il progetto di razionalizzazione del comparto assicurativo del Gruppo Unipol (il "Progetto"), approvato dai Consigli di Amministrazione di Unipol e UnipolSai in data 29 giugno 2017, nell'ambito del quale, nel corso del 2017, si è perfezionata la cessione a UnipolSai delle partecipazioni in UniSalute e Linear detenute da Unipol.

In data 22 marzo 2018 il Consiglio di Amministrazione di Unipol ha approvato la cessione a UnipolSai della partecipazione detenuta in Arca Vita SpA, pari al 63,39% del capitale sociale, per un corrispettivo di euro 475 milioni (la "Cessione").

Nell'ambito del Progetto, oltre alle cessioni delle partecipazioni in UniSalute SpA e in Linear SpA, il cui perfezionamento è avvenuto in data 16 novembre 2017, era previsto l'eventuale trasferimento a UnipolSai Assicurazioni, al ricorrere di determinate condizioni e presupposti, anche della partecipazione detenuta da Unipol Gruppo in Arca Vita (e con essa, anche delle sue controllate, con particolare riferimento alle compagnie assicurative Arca Vita International DAC e Arca Assicurazioni SpA).

Tali presupposti hanno trovato compimento con il rinnovo anticipato della *partnership* strategica nell'attività di *bancassurance* nei comparti Vita e Danni tra Unipol Gruppo, BPER Banca SpA e Banca Popolare di Sondrio ScpA e con la sottoscrizione, in data 8 novembre 2017, di un nuovo accordo quinquennale, avente scadenza fissata al 31 dicembre 2022 e rinnovabile previo accordo tra le parti.

In data 7 agosto 2018 si è quindi perfezionata la cessione a UnipolSai della partecipazione di controllo, pari al 63,39% del capitale sociale, detenuta da Unipol in Arca Vita SpA, per un corrispettivo pari a euro 475 milioni.

#### Cessione della controllata Popolare Vita

In data 11 gennaio 2018 è stato sottoscritto il contratto di cessione della partecipazione detenuta in Popolare Vita (n. 21.960.001 azioni, pari al 50%+1 azione del capitale sociale) al *partner* bancario Banco BPM, a seguito del mancato rinnovo degli accordi di distribuzione e al conseguente esercizio dell'opzione *put* prevista dal Patto Parasociale. In data 29 marzo 2018, previo avveramento delle condizioni sospensive previste dal contratto, è stata effettuata la girata delle azioni ed è stato incassato il prezzo di euro 535,5 milioni, con conseguente realizzo, a livello consolidato, di una plusvalenza netta pari a euro 308,6 milioni.

#### Piano di ristrutturazione del comparto bancario

Nel corso del primo semestre è stato portato a termine il Piano di Ristrutturazione del comparto bancario, annunciato al mercato a fine giugno 2017, di cui è stata data ampia informativa nel Bilancio dell'esercizio 2017. Si riepilogano di seguito le fasi conclusive di tale Piano realizzatesi nei primi mesi del 2018:

- a) in data 16 gennaio 2018 è stato stipulato l'atto di scissione parziale proporzionale (la "Scissione") di Unipol Banca SpA ("Unipol Banca" o la "Società Scissa") mediante costituzione di una nuova società, beneficiaria di un compendio aziendale (il "Compendio Scisso"), comprensivo tra l'altro dell'intero portafoglio crediti in sofferenza di Unipol Banca alla data di approvazione della Relazione Semestrale 2017, con esclusione dei crediti derivanti da operazioni di leasing e dei crediti di firma (le "Sofferenze");
- b) in data 31 gennaio 2018, prima dell'efficacia della Scissione, Unipol e UnipolSai hanno erogato a Unipol Banca un finanziamento soci, rispettivamente di euro 173 milioni ed euro 127 milioni, per un importo complessivo di euro 300 milioni che, come previsto nel Progetto di Scissione, è stato incluso nel Compendio Scisso trasferito alla Newco;
- c) in data 1 febbraio 2018 (la "Data di Efficacia"), ha avuto efficacia la scissione proporzionale di Unipol Banca in favore di UnipolReC SpA ("UnipolReC" o la "Società Beneficiaria"), società di recupero crediti operante ai sensi dell'articolo 115 del RD 773 del 18 giugno 1931 (TULPS), costituita in pari data. UnipolReC è partecipata dai medesimi soci di Unipol Banca nelle medesime proporzioni, cioè per il 57,75% da Unipol e per il 42,25% da UnipolSai, e fa parte del Gruppo Bancario Unipol in qualità di società strumentale. Il Compendio Scisso è stato trasferito da Unipol Banca a UnipolReC per una consistenza patrimoniale netta pari a euro 313,2 milioni, costituita per euro 290,1 milioni da capitale sociale e per euro 23 milioni circa da riserve di capitale. In misura corrispondente si sono ridotti, per effetto della Scissione, rispettivamente il capitale sociale e le riserve di capitale di Unipol Banca, senza alcuna variazione nel numero di azioni Unipol Banca in circolazione, prive di valore nominale. Ai sensi degli accordi contrattuali vigenti, l'opzione put/call, in essere tra Unipol e UnipolSai e avente per oggetto azioni Unipol Banca, si è estesa automaticamente anche alle azioni UnipolReC emesse in sede di Scissione, per una quota corrispondente al 27,49% del totale delle azioni UnipolReC, senza determinare variazioni sul prezzo complessivo di esercizio della put;
- d) in data 15 marzo 2018 Unipol Banca e UnipolReC hanno stipulato apposito atto ricognitivo per l'esatta determinazione della consistenza degli elementi patrimoniali attivi e passivi trasferiti alla Società Beneficiaria alla Data di Efficacia, dal quale emerge un conguaglio in denaro di euro 32,2 milioni, dovuto in favore di UnipolReC da parte di Unipol Banca. L'atto di Scissione prevede, infatti, che le differenze verificatesi nella consistenza degli elementi patrimoniali attivi e passivi costituenti il Compendio Scisso tra il 30 giugno 2017 e la Data di Efficacia, conseguenti alla dinamica aziendale e/o a una più puntuale individuazione degli elementi medesimi, siano regolate tra la Società Scissa e la Società Beneficiaria con partite di debito e credito e/o con conguagli in denaro, senza comportare variazioni nella consistenza patrimoniale del Compendio Scisso. L'ammontare delle Sofferenze incluse nel Compendio Scisso alla Data di Efficacia risulta pari a euro 2.900,8 milioni al lordo delle rettifiche di valore e a euro 553 milioni al netto delle rettifiche di valore.
- e) in data 11 dicembre 2018 Unipol Banca e UnipolReC hanno stipulato un ulteriore atto ricognitivo, al fine di integrare tra gli elementi patrimoniali assegnati a UnipolReC per effetto della Scissione anche quota parte delle DTA convertende risultanti dal bilancio dell'esercizio 2017 di Unipol Banca, trasformate in credito di imposta nel corso del 2018. L'integrazione, resasi necessaria a esito di apposito interpello inoltrato all'Agenzia delle Entrate, ha comportato il trasferimento in favore di UnipolReC di un credito verso l'Erario per un importo complessivo di euro 34.172.072, dietro conguaglio in denaro di pari importo. Tale credito di imposta può essere utilizzato in compensazione dei versamenti dovuti da UnipolReC o ceduto ad altre società del Gruppo.

#### Acquisizione di azioni BPER Banca

In data 21 giugno 2018 Unipol Gruppo ha comunicato al mercato la propria intenzione di acquistare un ammontare complessivo di n. 25.000.000 di azioni di BPER Banca SpA ("BPER" o la "Banca"), pari a circa il 5,2% del capitale della Banca. L'operazione si è perfezionata nei giorni immediatamente successivi, mediante una procedura di *reverse accelerated bookbuilding*, rivolta a investitori qualificati e a investitori istituzionali esteri, e ulteriori acquisti sul mercato e, in data 29 giugno 2018, Unipol Gruppo ha comunicato al mercato di detenere, in via diretta e indiretta, una partecipazione complessiva in BPER costituita da n. 72.500.000 di azioni, pari al 15,06% del capitale sociale della Banca.

L'operazione si inquadra nella strategia di Unipol, quale investitore istituzionale, finalizzata a contribuire ai piani di sviluppo nel medio-lungo periodo della Banca, con la quale è, peraltro, in essere una partnership industriale pluriennale nel comparto della bancassicurazione danni e vita.

Unipol, già detenendo, per il tramite della controllata UnipolSai Assicurazioni SpA, una partecipazione pari al 9,87% circa del capitale sociale di BPER, ha ottenuto le necessarie autorizzazioni e nulla osta da parte della Banca Centrale Europea e delle competenti Autorità di Vigilanza nazionali ad acquisire una partecipazione qualificata, eccedente il 10% del capitale sociale di BPER. Tenuto conto delle normative in proposito applicabili e delle autorizzazioni ricevute,

la partecipazione diretta o indiretta detenibile da Unipol in BPER non può superare il 19,9% circa del capitale sociale di quest'ultima (la "Partecipazione Massima Autorizzata"), con acquisti da effettuare entro il mese di giugno 2019.

### Accordi con BPER per la cessione di Unipol Banca e l'acquisizione di un portafoglio NPL

Completata la ristrutturazione del comparto bancario come descritto in precedenza, nel corso dell'esercizio 2018 il Gruppo Unipol ha avviato le attività propedeutiche alla realizzazione di operazioni strategiche afferenti il medesimo comparto, intraprendendo apposite interlocuzioni con BPER Banca in qualità di potenziale controparte, al fine di verificare la fattibilità di un progetto che prevedesse

- il trasferimento a BPER delle azioni rappresentanti l'intero capitale sociale di Unipol Banca;
- l'acquisizione da parte di UnipolRec di un portafoglio di crediti in sofferenza di BPER.

In considerazione della rilevanza dell'operazione e tenuto conto delle partecipazioni detenute dal Gruppo Unipol in BPER, a fine 2018 sia Unipol che UnipolSai, per quanto di rispettiva competenza, hanno avviato in via volontaria l'iter istruttorio e deliberativo previsto dalle procedure rispettivamente adottate per l'effettuazione delle operazioni con parti correlate e, con riferimento a Unipol e a UnipolReC, anche dalla procedura per la gestione delle operazioni con soggetti collegati del Gruppo Bancario Unipol. A esito delle attività propedeutiche condotte e delle trattative negoziali intraprese, in data 7 febbraio 2019 i Consigli di Amministrazione di Unipol, di UnipolSai e di UnipolReC, per quanto di rispettiva competenza, hanno approvato un'operazione relativa al comparto bancario del Gruppo Unipol (l'"Operazione"), da realizzarsi in un unico contesto, che prevede:

- la cessione a BPER Banca dell'intera partecipazione detenuta da Unipol, anche per il tramite di UnipolSai, in Unipol Banca, corrispondente all'intero capitale sociale di quest'ultima, a fronte di un corrispettivo in denaro pari a euro 220 milioni (la "Cessione Unipol Banca"); e
- l'acquisto dal gruppo BPER, da parte di UnipolReC, di due distinti portafogli costituiti da sofferenze, uno di titolarità di BPER Banca e uno di Banco di Sardegna, per un valore lordo di libro pari a euro 1,3 miliardi, a fronte di un corrispettivo in denaro di euro 130 milioni, pari a circa il 10% del valore lordo del portafoglio.

Per il Gruppo Unipol, l'Operazione:

- completa il processo di riqualificazione della propria strategia nel comparto bancario, uscendo dalla gestione diretta di una banca di medie dimensioni, per assumere un ruolo di investitore stabile, di lungo termine, di uno dei principali gruppi bancari italiani;
- incrementa la scala operativa di UnipolReC, valorizzandone l'expertise in tema di recupero crediti;
- accentua la focalizzazione sul core business assicurativo;
- valorizza la partecipazione detenuta in BPER Banca.

In data 7 febbraio 2019, a seguito dell'approvazione anche da parte delle altre società coinvolte, sono stati inoltre sottoscritti gli accordi contrattuali che disciplinano l'Operazione il cui perfezionamento, subordinato al verificarsi di alcune condizioni sospensive, in primo luogo di natura regolamentare e autorizzativa, è atteso per l'inizio del secondo semestre 2019.

## A.2. Risultati di sottoscrizione

### Aree di attività

Il Gruppo svolge attività di assicurazione e di riassicurazione sia nel comparto danni, che nel comparto vita.

Le tabelle che seguono riportano l'ammontare dei premi contabilizzati, dei premi di competenza, degli oneri per sinistri, delle variazioni delle altre riserve tecniche e delle spese, suddivisi per area di attività nelle quali opera il Gruppo, in coerenza con quanto riportato nel modello quantitativo ("*Quantitative Reporting Template*" o "QRT") S.05.01.01 "*Premiums claims and expenses by LoB*" incluso tra gli allegati della presente relazione.

Al fine di fornire una migliore comprensione del "Risultato di sottoscrizione" commentato nella presente informativa rispetto alle grandezze rappresentate a livello di bilancio d'esercizio, si precisa quanto segue:

- tutte le voci, di seguito riportate, sono rappresentate al netto della quota ceduta in riassicurazione;
- i "premi contabilizzati" contengono i premi contabilizzati nel periodo di riferimento al netto dei ristorni e partecipazioni agli utili, oltre che gli storni di premi emessi nell'esercizio;
- i "premi di competenza" oltre ai premi contabilizzati, comprendono la variazione della riserva premi pro rata e della riserva per rischi in corso. Per il settore vita è compresa la variazione della riserva riporto premi;

- gli “oneri per sinistri” comprendono tutti gli oneri relativi ai sinistri pagati e la variazione della riserva per indennizzi e spese dirette, mentre, in ottemperanza alle specifiche indicazioni fornite dalla normativa, non rientrano in questa voce le spese di liquidazione e la corrispondente variazione della riserva per spese di liquidazione. In questa voce sono ricompresi anche contributi di natura tecnica quali, ad esempio, il fondo vittime della strada, le spese di resistenza, le somme recuperate o da recuperare da terzi per franchigie e/o rivalse ed alcuni oneri tecnici specifici assimilabili per natura a costo per sinistri (quali ad esempio il contributo di gestione dei sinistri RCA);
- la “variazione delle altre riserve tecniche” comprende tutte le altre riserve non ricomprese nella voce precedente. Per il settore vita sono state allocate in questa voce anche la variazione delle riserve matematiche e le riserve di classe D;
- le “spese sostenute” comprendono tutte le spese del periodo direttamente collegate alla specifica attività quali le provvigioni ed ogni altro onere di acquisizione, le provvigioni di incasso, le spese di amministrazione, gli oneri di gestione degli investimenti (che nel bilancio d'esercizio sono riportati nel conto non tecnico), alcuni oneri tecnici per natura qualificabili come spese, quali ad esempio i costi per convenzioni, i contributi e i diritti di gestione CARD, nonché le spese di liquidazione e la variazione della corrispondente riserva per spese come previsto dalla normativa di riferimento;
- nel caso di risultati netti e/o altre componenti economiche (es. variazioni di riserve) che possano assumere sia valori positivi che negativi, i dati negativi rappresentano un costo per il Gruppo.

Ove ritenuto utile ad una più chiara esposizione, come richiesto dall'art. 307 del Regolamento, nel seguito del paragrafo verranno inoltre commentati i risultati di sottoscrizione delle principali LoB, riconducendone i perimetri a quelli corrispondenti individuati sulla base dei rami di attività (“Rami”) identificati nel Codice delle Assicurazioni, Decreto Legislativo 7 settembre 2005, n. 209, articolo 2.

## Gestione assicurativa danni

Nel comparto Danni la raccolta premi diretti al 31 dicembre 2018 è ammontata a euro 7.953 milioni (+1,1% rispetto agli euro 7.867 milioni del 2017). La raccolta dei premi Auto si è attestata a euro 4.183 milioni, in crescita dello 0,3% rispetto agli euro 4.169 milioni del 2017. Nel comparto Non Auto si registrano premi per euro 3.770 milioni (+2,0% rispetto agli euro 3.698 milioni del 2017), grazie allo sviluppo del comparto Salute e del business retail.

Sul versante della sinistralità Danni, nel corso dell'esercizio appena conclusosi si è registrato nel ramo R.C.Auto un ulteriore miglioramento in termini di riduzione della frequenza dei sinistri e contenimento dei costi. Si conferma la leadership europea nel settore delle black box installate nei veicoli, passate da n. 3,5 milioni del 2017 a n. 3,8 milioni del 2018. Nel comparto Non Auto anche il 2018 è stato interessato da una cospicua presenza di sinistri da eventi atmosferici e di sinistri di importo rilevante recuperati, in misura più consistente rispetto all'anno precedente, dalle coperture riassicurative.

Il numero dei sinistri denunciati, senza considerare il ramo R.C.Auto, registra un incremento del 5,3% dovuto in particolare al ramo Malattia (+5,1%).

Il “*combined ratio*” del lavoro diretto (compreso *oti ratio*), che comprende anche le spese di gestione, è risultato essere pari al 94,4% dei premi di competenza contro il 95,1% realizzato al 31 dicembre 2017.

Si illustrano di seguito le risultanze qualitative e quantitative delle sottoscrizioni del Gruppo, a livello aggregato, nonché per aree di attività e per aree geografiche in cui si è svolta l'attività durante il periodo di riferimento considerato.

## Risultati di sottoscrizione Danni

| Valori<br>in<br>migliaia<br>di euro      | Aree di attività - Business<br>Danni                                                       | Premi<br>contabilizzati<br>(a) | Premi di<br>competenza<br>(b) | Oneri per<br>sinistri<br>(c) | Variazioni<br>delle altre<br>riserve<br>tecniche<br>(d) | Spese<br>sostenute<br>(e) | Altre<br>spese<br>(f) | Risultato<br>sottoscrizione<br>(g)=(b)-(c)+(d)-<br>(e)-(f) |
|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------|------------------------------------------------------------|
| Lavoro diretto e indiretto proporzionale | 1 - Assicurazione spese mediche                                                            | 646.394                        | 626.640                       | 393.695                      | 13.461                                                  | 196.463                   |                       | 49.943                                                     |
|                                          | 2 - Assicurazione protezione del reddito                                                   | 626.527                        | 602.395                       | 268.792                      | 1.903                                                   | 238.159                   |                       | 97.346                                                     |
|                                          | 3 - Assicurazione di compensazione dei lavoratori                                          |                                |                               |                              |                                                         |                           |                       |                                                            |
|                                          | 4 - Assicurazione sulla responsabilità civile risultante dalla circolazione di autoveicoli | 3.501.878                      | 3.470.838                     | 2.302.927                    | 704                                                     | 1.076.851                 |                       | 91.765                                                     |
|                                          | 5 - Altre assicurazioni auto                                                               | 710.199                        | 682.495                       | 405.253                      | (134)                                                   | 227.901                   |                       | 49.207                                                     |
|                                          | 6 - Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti                                       | 57.106                         | 55.878                        | 32.678                       | 75                                                      | 38.103                    |                       | (14.829)                                                   |
|                                          | 7 - Assicurazione contro l'incendio e altri danni a beni                                   | 1.122.216                      | 1.105.748                     | 644.698                      | 2.584                                                   | 500.009                   |                       | (36.375)                                                   |
|                                          | 8 - R.C. Generale                                                                          | 682.838                        | 677.260                       | 257.483                      | 30                                                      | 303.306                   |                       | 116.501                                                    |
|                                          | 9 - Assicurazione di credito e cauzione                                                    | 30.788                         | 24.155                        | 37                           | 5.344                                                   | 28.787                    |                       | 676                                                        |
|                                          | 10 - Assicurazione tutela giudiziaria                                                      | 16.731                         | 17.076                        | (2.063)                      |                                                         | (4.371)                   |                       | 23.511                                                     |
|                                          | 11 - Assistenza                                                                            | 172.261                        | 166.881                       | 71.255                       | 11                                                      | 92.359                    |                       | 3.279                                                      |
|                                          | 12 - Perdite pecuniarie di vario genere                                                    | 88.385                         | 75.268                        | 28.120                       | 20                                                      | 31.142                    |                       | 16.026                                                     |
| Lavoro indiretto non proporzionale       | 13 - Riassicurazione non proporzionale malattia                                            | 266                            | 251                           | 32                           |                                                         | 39                        |                       | 180                                                        |
|                                          | 14 - Riassicurazione non proporzionale danni a beni RC                                     | 54.044                         | 42.405                        | 40.363                       |                                                         | 6.069                     |                       | (4.028)                                                    |
|                                          | 15 - Riassicurazione non proporzionale marittima, aeronautica e trasporti                  | (69)                           | (69)                          | 159                          |                                                         | 9                         |                       | (237)                                                      |
|                                          | 16 - Riassicurazione non proporzionale danni a beni non RC                                 | 14.089                         | 13.872                        | 4.535                        |                                                         | 2.733                     |                       | 6.604                                                      |
| <b>Totale</b>                            |                                                                                            | <b>7.723.652</b>               | <b>7.561.094</b>              | <b>4.447.964</b>             | <b>23.996</b>                                           | <b>2.737.557</b>          |                       | <b>399.568</b>                                             |

## Risultati di sottoscrizione Danni 2018 e 2017

| <i>Valori in<br/>migliaia<br/>di euro</i> | Aree di attività -<br>Business Danni                                                       | Risultato<br>sottoscrizione 2018 | Risultato<br>sottoscrizione 2017 | Var<br>su 2017 |
|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------|
| Lavoro diretto e indiretto proporzionale  | 1 - Assicurazione spese mediche                                                            | 49.943                           | 62.562                           | (12.619)       |
|                                           | 2 - Assicurazione protezione del reddito                                                   | 97.346                           | 140.908                          | (43.562)       |
|                                           | 3 - Assicurazione di compensazione dei lavoratori                                          |                                  |                                  |                |
|                                           | 4 - Assicurazione sulla responsabilità civile risultante dalla circolazione di autoveicoli | 91.765                           | 38.655                           | 53.110         |
|                                           | 5 - Altre assicurazioni auto                                                               | 49.207                           | 24.167                           | 25.040         |
|                                           | 6 - Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti                                       | (14.829)                         | (7.151)                          | (7.678)        |
|                                           | 7 - Assicurazione contro l'incendio e altri danni a beni                                   | (36.375)                         | (81.978)                         | 45.603         |
|                                           | 8 - R.C. Generale                                                                          | 116.501                          | 67.807                           | 48.694         |
|                                           | 9 - Assicurazione di credito e cauzione                                                    | 676                              | (14.061)                         | 14.736         |
|                                           | 10 - Assicurazione tutela giudiziaria                                                      | 23.511                           | 19.166                           | 4.345          |
|                                           | 11 - Assistenza                                                                            | 3.279                            | 10.970                           | (7.692)        |
|                                           | 12 - Perdite pecuniarie di vario genere                                                    | 16.026                           | 17.316                           | (1.290)        |
| Lavoro indiretto non proporzionale        | 13 - Riassicurazione non proporzionale malattia                                            | 180                              | 181                              | (1)            |
|                                           | 14 - Riassicurazione non proporzionale danni a beni RC                                     | (4.028)                          | (12.788)                         | 8.761          |
|                                           | 15 - Riassicurazione non proporzionale marittima, aeronautica e trasporti                  | (237)                            | (328)                            | 91             |
|                                           | 16 - Riassicurazione non proporzionale danni a beni non RC                                 | 6.604                            | 721                              | 5.883          |
| <b>Totale</b>                             |                                                                                            | <b>399.568</b>                   | <b>266.148</b>                   | <b>133.420</b> |

I premi contabilizzati, pari a 7.723.652 migliaia di euro (7.504.945 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), sono esposti al netto della riassicurazione e sono costituiti da premi relativi al lavoro diretto e indiretto proporzionale (7.655.323 migliaia di euro rispetto a 7.480.473 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e al lavoro indiretto non proporzionale (68.330 migliaia di euro rispetto a 24.472 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

I premi di competenza ammontano a 7.561.094 migliaia di euro (7.416.951 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), sono esposti anch'essi al netto della riassicurazione e sono costituiti da premi relativi al lavoro diretto e indiretto proporzionale (7.504.635 migliaia di euro rispetto a 7.400.939 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e al lavoro indiretto proporzionale (56.459 migliaia di euro rispetto a 16.012 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

Gli oneri per sinistri ammontano, al netto della riassicurazione, a 4.447.964 migliaia di euro (4.459.819 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), corrispondente a 4.402.875 migliaia di euro relativi al lavoro diretto e indiretto proporzionale (4.435.789 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), 45.089 migliaia di euro relativi al lavoro indiretto proporzionale (24.029 migliaia di euro al 31 dicembre 2017). Non si segnalano scostamenti significativi nella variazione della componente delle altre riserve tecniche.

Le spese sostenute ammontano a 2.737.557 migliaia di euro (2.703.158 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e ricomprendono:

- spese amministrative per 359.357 migliaia di euro (377.215 migliaia di euro al 31 dicembre 2017);
- spese di gestione degli investimenti per 27.131 migliaia di euro (32.499 migliaia di euro al 31 dicembre 2017);

- spese di gestione dei sinistri per 485.073 migliaia di euro (476.305 migliaia di euro al 31 dicembre 2017);
- spese di acquisizione per 1.350.202 migliaia di euro (1.293.516 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), di cui 141.393 migliaia di euro riferiti al lavoro indiretto, al netto della quota parte a carico dei riassicuratori pari a 232.372 migliaia di euro (114.940 migliaia di euro al 31 dicembre 2017);
- spese generali per 515.795 migliaia di euro (523.623 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

Complessivamente, il comparto Danni, evidenzia un risultato di sottoscrizione positivo di 399.568 migliaia di euro (266.148 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), la cui articolazione per LoB è riportata nelle tabelle precedenti.

Di seguito si fornisce un breve commento sul risultato di sottoscrizione delle principali LoB.

Il risultato positivo raggiunto nella LoB 1 e 2 riflette l'andamento favorevole dei corrispondenti Rami Infortuni e Malattia. In particolare, nel Ramo Infortuni, nel comparto dei prodotti *retail*, le iniziative commerciali e le campagne di vendita attivate nel corso dell'anno hanno sostenuto concretamente la produzione, nonostante non si riscontri un aumento dei contratti in essere. Nel comparto dei rischi collettivi nell'ultima parte dell'anno si sono confermate le acquisizioni di premi di contratti di importo significativo, che hanno compensato le dismissioni di polizze con andamenti non redditizi.

La crescita del numero delle denunce rimane influenzata dalla presenza di rischi, concentrati in particolare in ambito sportivo e venatorio, caratterizzati da elevata frequenza e costo medio contenuto.

Per quanto riguarda il ramo Malattia, nel comparto delle Piccole e Medie Imprese continuano ad avere un buon riscontro le azioni commerciali finalizzate sia al mantenimento dei contratti in portafoglio sia all'acquisizione di nuovi clienti, mentre nel settore famiglie il portafoglio è in leggera contrazione.

Pur in presenza di una crescita sostenuta degli oneri dei sinistri, il risultato di entrambi i rami si conferma positivo.

Il risultato positivo di sottoscrizione pari a 91.765 migliaia di euro (38.655 migliaia di euro nel 2017) evidenziato nella LoB 4 (Assicurazione sulla responsabilità civile risultante dalla circolazione di autoveicoli), corrispondente al Ramo 10 (Responsabilità civile veicoli terrestri), è invece da attribuirsi principalmente alla contrazione della frequenza dei sinistri e agli oneri complessivi in calo che hanno sostanzialmente determinato il miglioramento del risultato tecnico, seppur in presenza di una contrazione dei premi in linea con l'andamento del mercato.

Il risultato positivo ottenuto nella LoB 5 (Altre assicurazioni auto), corrispondente al Ramo 3, è attribuibile ad un incremento dei premi, supportato sia dal settore delle polizze singole sia cumulative. Tale risultato ha contribuito al raggiungimento di un bilancio leggermente positivo della raccolta premi dell'insieme del *business Motor*, dopo alcuni anni nei quali la situazione di mercato non lo aveva consentito.

Per la LoB 7 (Incendio e altri danni a beni), corrispondente al Ramo 8 (Incendio) e al Ramo 9 (Altri danni a beni), il risultato di sottoscrizione negativo è principalmente determinato da:

- per quanto riguarda la componente Incendio a fronte di un lieve incremento della raccolta premi, attribuibile principalmente alle coperture rivolte alle famiglie e in parte alle Piccole e Medie Imprese, il settore *Corporate* presenta un decremento, dovuto alla forte competitività tariffaria del mercato. Relativamente ai sinistri, si rileva un forte aumento del denunciato, dovuto prevalentemente ai gravi eventi atmosferici di fine ottobre che hanno interessato varie zone del territorio, nonostante i quali, il ramo chiude l'esercizio in miglioramento rispetto all'anno precedente, a sua volta gravato da un incendio di ingente entità;
- nel Ramo Altri danni ai beni si registra un incremento della raccolta premi con significativi apporti dal settore Grandine, dalle coperture sulle abitazioni e, seppure in misura minore, dal settore Furto. Si registra inoltre un incremento dei sinistri, sia denunciati che pagati, attribuibile principalmente alle garanzie accessorie Incendio del settore Famiglia e Condomini per le quali gli eventi atmosferici occorsi in autunno hanno generato numerosi danni da fenomeno elettrico.

La raccolta premi nella LoB 8, corrispondente al Ramo 13 (Responsabilità Civile Generale) è sostanzialmente stabile, con dinamiche differenziate tra i diversi settori: invariato il *Corporate* nonostante una più marcata competizione tariffaria del mercato, in incremento la linea Piccole e Medie Imprese all'interno della quale il settore Professionisti decrementa, stabili gli Enti Pubblici pur perdurando la forte competizione tariffaria del mercato, mentre aumenta il segmento delle imprese manifatturiere e agricole.

All'aumento dei sinistri denunciati, riconducibili ai rischi legati alle coperture per il segmento persone, corrisponde una decisa riduzione del costo complessivo, che determina il miglioramento del risultato del ramo.

Per quanto riguarda la LoB 10 tutela giudiziaria, il buon risultato rispetto al precedente esercizio è dovuto sia ad un incremento dei premi che ad una riduzione dei sinistri.

## Gestione assicurativa Vita

il Gruppo Unipol ha registrato nell'esercizio 2018 una raccolta diretta pari a euro 4.396 milioni (-0,6% rispetto a euro 4.424 milioni del 2017), trainata dal comparto bancassurance dopo il rinnovo degli accordi di distribuzione di Arca Vita con le principali banche collocatrici.

### Risultati di sottoscrizione Vita

| Valori in migliaia di euro | Aree di attività - Business Vita                                                                                                                    | Premi contabilizzati (a) | Premi di competenza (b) | Oneri per sinistri (c) | Variazioni delle altre riserve tecniche (d) | Spese sostenute (e) | Altre spese (f) | Risultato sottoscrizione (g)=(b)-(c)+(d)-(e)-(f) |
|----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|------------------------|---------------------------------------------|---------------------|-----------------|--------------------------------------------------|
| Lavoro diretto             | 1 - Assicurazione malattia                                                                                                                          |                          |                         |                        |                                             |                     |                 |                                                  |
|                            | 2 - Assicurazione con partecipazione agli utili                                                                                                     | 3.067.774                | 3.079.809               | 2.992.767              | (896.208)                                   | 258.040             |                 | (1.067.207)                                      |
|                            | 3 - Assicurazione collegata a indici o a quote                                                                                                      | 1.174.915                | 1.174.916               | 947.749                | (121.401)                                   | 50.706              |                 | 55.060                                           |
|                            | 4 - Altre assicurazioni vita                                                                                                                        | 137.276                  | 131.809                 | 32.800                 | (14.002)                                    | 14.997              |                 | 70.011                                           |
|                            | 5 - Rendite derivanti da contratti di assicurazione non vita e relative a obbligazioni di assicurazione malattia                                    |                          |                         |                        |                                             |                     |                 |                                                  |
|                            | 6 - Rendite derivanti da contratti di assicurazione non vita e relative a obbligazioni di assicurazione diverse dalle obbligazioni di assicurazione |                          |                         |                        |                                             |                     |                 |                                                  |
| Lavoro indiretto           | 7 - Riassicurazione malattia                                                                                                                        |                          |                         |                        |                                             |                     |                 |                                                  |
|                            | 8 - Riassicurazione vita                                                                                                                            | 224                      | 180                     | 1.193                  | 1.156                                       | 147                 |                 | (4)                                              |
| <b>Totale</b>              |                                                                                                                                                     | <b>4.380.190</b>         | <b>4.386.714</b>        | <b>3.974.509</b>       | <b>(1.030.455)</b>                          | <b>323.891</b>      |                 | <b>(942.141)</b>                                 |

### Risultati di sottoscrizione Vita 2018 e 2017

| Valori in migliaia di euro | Aree di attività - Business Vita                                                                                                                             | Risultato sottoscrizione 2018 | Risultato sottoscrizione 2017 | Var su 2017    |
|----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------|
| Lavoro diretto             | 1 - Assicurazione malattia                                                                                                                                   |                               |                               |                |
|                            | 2 - Assicurazione con partecipazione agli utili                                                                                                              | (1.067.207)                   | (1.056.587)                   | (10.620)       |
|                            | 3 - Assicurazione collegata a indici o a quote                                                                                                               | 55.060                        | (302.053)                     | 357.113        |
|                            | 4 - Altre assicurazioni vita                                                                                                                                 | 70.011                        | 72.456                        | (2.445)        |
|                            | 5 - Rendite derivanti da contratti di assicurazione non vita e relative a obbligazioni di assicurazione malattia                                             |                               |                               |                |
|                            | 6 - Rendite derivanti da contratti di assicurazione non vita e relative a obbligazioni di assicurazione diverse dalle obbligazioni di assicurazione malattia |                               |                               |                |
| Lavoro indiretto           | 7 - Riassicurazione malattia                                                                                                                                 |                               |                               |                |
|                            | 8 - Riassicurazione vita                                                                                                                                     | (4)                           | (263)                         | 259            |
| <b>Totale</b>              |                                                                                                                                                              | <b>(942.141)</b>              | <b>(1.286.447)</b>            | <b>344.307</b> |

I premi contabilizzati, pari a 4.380.190 migliaia di euro (4.411.162 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), corrispondono all'ammontare dei premi relativi al lavoro diretto per 4.397.966 migliaia di euro (4.410.685 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), al lavoro indiretto per 224 migliaia di euro (477 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

I premi di competenza ammontano a 4.386.714 migliaia di euro (4.415.794 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), corrispondenti all'ammontare dei premi relativi al lavoro diretto pari a 4.386.535 migliaia di euro (4.415.236 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), al lavoro indiretto pari a 180 migliaia di euro (558 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

Gli oneri per sinistri ammontano a 3.974.509 migliaia di euro (5.911.766 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), corrispondenti a 3.973.316 migliaia di euro relativi al lavoro diretto (5.909.498 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), 1.193 migliaia di euro relativi al lavoro indiretto (2.267 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

La variazione in diminuzione delle altre riserve ammonta a -1.030.455 migliaia di euro (586.283 migliaia di euro netti al 31 dicembre 2017).

Le "spese sostenute" ammontano a 323.891 migliaia di euro (376.758 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e ricomprendono:

- spese amministrative per 93.119 migliaia di euro (99.681 migliaia di euro al 31 dicembre 2017);
- spese di gestione degli investimenti per 83.946 migliaia di euro (100.667 migliaia di euro al 31 dicembre 2017);
- spese di gestione dei sinistri per 4.203 migliaia di euro (5.052 migliaia di euro al 31 dicembre 2017);
- spese di acquisizione per 43.475 migliaia di euro (58.566 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), al netto della quota parte a carico dei riassicuratori pari a 3.877 migliaia di euro (3.133 migliaia di euro al 31 dicembre 2017);
- spese generali per 99.148 migliaia di euro (112.792 migliaia di euro al 31 dicembre 2017)

Complessivamente, il business Vita evidenzia un risultato netto negativo di 942.141 migliaia di euro (-1.286.447 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

Tale risultato è determinato da un risultato di sottoscrizione negativo di 1.067.207 migliaia di euro della LoB Assicurazione con partecipazione agli utili (Ramo I e Ramo V), positivo di 55.060 migliaia di euro della LoB Assicurazione collegata a indici o a quote (Ramo III e VI) e positivo di 70.011 migliaia di euro della LoB Altre assicurazioni vita (Ramo IV). Negativo per 4 migliaia di euro il risultato del lavoro indiretto del tutto marginale nel comparto vita.

Si segnala che, come previsto dalla normativa, le componenti economiche positive e negative che determinano il risultato netto di sottoscrizione del business Vita non includono la redditività degli attivi finanziari ai quali è connessa la rivalutazione delle prestazioni nei confronti degli assicurati stessi che è invece commentata nel successivo paragrafo A.3 Risultati degli investimenti.

Le polizze appartenenti alla LoB Assicurazione con partecipazione agli utili, che rilevano premi contabilizzati pari a 3.067.774 migliaia di euro (2.836.054 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), incidono in modo preponderante sul totale della raccolta premi del settore, evidenziando la preferenza della clientela verso prodotti con tutele finanziarie quali i prodotti rivalutabili.

La LoB Assicurazione collegata a indici o a quote, che presenta premi contabilizzati per un importo di 1.174.915 migliaia di euro (1.451.786 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), ricomprende le operazioni di gestione di fondi collettivi costituiti per l'erogazione di prestazioni in caso di morte, in caso di vita o in caso di cessazione o riduzione dell'attività lavorativa e le assicurazioni sulla durata della vita umana le cui prestazioni principali sono direttamente collegate al valore di quote di organismi di investimento collettivo del risparmio o di fondi interni ovvero a indici o ad altri valori di riferimento.

Nella LoB Altre assicurazioni vita sono classificati, come previsto da normativa, le componenti di premi, sinistri, riserve e spese derivanti da coperture "temporanee caso morte" (TCM).

## Aree geografiche

Per quanto riguarda il lavoro diretto, con riferimento a tutte le aree di attività definite nell'Allegato I del Regolamento Delegato (UE) 2015/35, le informazioni devono essere ripartite per Paese in cui il contratto è stato concluso, per il quale si intende:

- a) Paese in cui è ubicata l'impresa di assicurazioni (Paese di origine) se il contratto non è stato venduto tramite una succursale o nel quadro della libera prestazione di servizi;
- b) Paese in cui è ubicata la sede secondaria (Paese ospitante) se il contratto è stato venduto tramite una succursale;
- c) Paese in cui è stata notificata la libera prestazione di servizi (Paese ospitante) se il contratto è stato venduto nel quadro della libera prestazione di servizi.

Diversamente da quanto sopra indicato, l'attività di assicurazione diretta relativa alle LoB 1 Spese mediche (Rami 1 e 2), LoB 2 Protezione del reddito (Rami 1 e 2), LoB 7 Incendio ed altri danni a beni (Rami 8 e 9) e LoB 9 Credito e cauzione (Rami 14 e 15), vanno segnalate per Paese in cui è ubicato il rischio.

Per la riassicurazione proporzionale e non proporzionale le informazioni sono segnalate in base al Paese in cui è localizzata l'impresa cedente.

Si segnala, al riguardo, che il Gruppo svolge la propria attività assicurativa quasi esclusivamente nel territorio nazionale.

## A.3. Risultati di investimento

### Risultati dell'attività di investimento nell'esercizio 2018

Per quanto riguarda la **gestione degli investimenti finanziari**, il 2018 è stato contrassegnato dalla volatilità dei mercati finanziari internazionali legata a tensioni geopolitiche e, nel nostro Paese, dalle tensioni sui nostri titoli di Stato in conseguenza, dapprima, dell'instabilità politica che ha preceduto la nascita del nuovo Governo e, in seguito, del varo della Legge Finanziaria.

Pur in questo contesto, la redditività lorda del portafoglio degli investimenti finanziari assicurativi del Gruppo si è mantenuta, anche in questo esercizio, a livelli significativi attestandosi al 3,8% degli asset investiti (3,7% nel 2017).

In continuità con i precedenti esercizi, anche nel 2018 le politiche di investimento del Gruppo Unipol sono state improntate sulla base di criteri generali di prudenza e di preservazione della qualità degli attivi in un'ottica di medio lungo termine.

In quest'ambito l'operatività è stata finalizzata sia al raggiungimento di target di redditività coerenti con il profilo di rendimento degli attivi e con la dinamica dei passivi, in un orizzonte temporale pluriennale, sia al mantenimento di un elevato standard qualitativo del portafoglio, attraverso un processo di selezione degli emittenti in funzione di criteri di diversificazione e di solidità degli stessi, ponendo particolare attenzione al profilo di liquidabilità.

Il **comparto obbligazionario** è stato il principale oggetto di operatività, interessando Titoli di Stato ed emissioni non Governative in una logica di investimento di medio lungo periodo.

Nel corso dell'anno l'esposizione verso titoli di emittenti governativi registra un incremento di euro 1.467 milioni: relativamente al portafoglio della Capogruppo l'attività ha interessato titoli di Stato emessi da entità sovranazionali europee con scadenze medio/lunghe, mantenendo un elevato merito di credito degli emittenti presenti in portafoglio. I portafogli assicurativi hanno registrato un incremento dell'esposizione in titoli governativi italiani, attività che si è concentrata nella seconda metà dell'anno a seguito della volatilità che ha interessato il debito pubblico italiano.

La componente non governativa di titoli obbligazionari ha visto un incremento dell'esposizione complessiva per euro 182 milioni circa nel corso dell'anno.

Nel corso del 2018 è proseguita l'attività di semplificazione del portafoglio attivi. Si registra una riduzione dell'esposizione verso titoli strutturati di livello 2 e 3 per euro 117 milioni.

Le componenti tasso fisso e tasso variabile del portafoglio obbligazionario si attestano rispettivamente all'86,3% e al 13,7%. La componente governativa costituisce circa il 70,6% del portafoglio obbligazionario, mentre la componente *corporate* risulta complementare con un 29,4%, articolato in credito *financial* per il 22,6% e *industrial* per il 6,8%.

L'88,7% del portafoglio obbligazionario è investito in titoli con rating superiore a BBB-. Il 3,3% del totale è posizionato sulle classi comprese tra AAA e AA-, mentre il 13,1% dei titoli ha rating di fascia A. L'esposizione in titoli con rating nella fascia BBB risulta pari al 72,4% e comprende i titoli governativi italiani che costituiscono il 55,5% del portafoglio complessivo obbligazionario.

L'**esposizione azionaria** nel corso del 2018 fa registrare un aumento pari a circa 196 milioni di euro. L'operatività si è articolata sia su singoli titoli azionari (euro 119 milioni riferibili all'acquisto della partecipazione in BPER) che su ETF, Exchange Traded Fund, rappresentativi di indici azionari. La quasi totalità dei titoli di capitale presenti appartengono ai principali indici azionari europei. Sul portafoglio azionario sono state anche rimodulate, per scadenza e per valore di esercizio, le opzioni put sull'indice Eurostoxx50, finalizzate a mitigare la volatilità e preservare il valore del portafoglio.

L'esposizione a **fondi alternativi**, categoria a cui appartengono fondi di Private Equity, Hedge Fund e investimenti in Real Asset, si attesta a euro 899 milioni, registrando un incremento netto da imputare in prevalenza a richiami di capitale in virtù degli impegni di sottoscrizione in essere.

L'**operatività in cambi** è stata finalizzata prevalentemente alla copertura del rischio valutario delle posizioni azionarie e obbligazionarie in essere.

La **gestione immobiliare** continua a essere incentrata sulle attività di riqualficazione di alcuni immobili, soprattutto sulla piazza di Milano, funzionali alla loro messa a reddito o alla ricerca di occasioni di valorizzazione o all'utilizzo strumentale. Nel 2018 sono proseguite, sebbene in maniera più contenuta, anche le dismissioni portando, tra l'altro, a compimento un'importante operazione avviata nell'esercizio precedente. Tra le trattative avviate si segnala la stipula del contratto preliminare di vendita dei terreni siti nella cosiddetta Area Castello nei confronti di Toscana Aeroporti SpA sottoposto all'avveramento di alcune condizioni.

Il dettaglio dei proventi ed oneri patrimoniali e finanziari correnti, degli utili e perdite da negoziazione e delle riprese e rettifiche di valore sugli investimenti è riportato nelle seguenti tabelle.

## Proventi ed oneri realizzati

|                                                                                                      | Interessi        | Altri Proventi | Altri Oneri      | Utili realizzati | Perdite realizzate | Totale proventi e oneri realizzati (1)<br>2018 | Totale proventi e oneri realizzati (1)<br>2017 | Var. %       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------|
| <i>Valori in migliaia di Euro</i>                                                                    |                  |                |                  |                  |                    |                                                |                                                |              |
| <b>Risultato degli investimenti</b>                                                                  | <b>1.616.477</b> | <b>300.557</b> | <b>(202.992)</b> | <b>838.627</b>   | <b>(224.614)</b>   | <b>2.328.055</b>                               | <b>2.199.011</b>                               | <b>5,9</b>   |
| a Derivante da investimenti immobiliari                                                              |                  | 57.472         | (26.424)         | 27.692           | (5.281)            | 53.459                                         | 45.437                                         | 17,7         |
| b Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture                              |                  | 6.093          | (493)            | 308.707          |                    | 314.307                                        | 2.530                                          | 12.325,4     |
| c Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza                                             | 20.972           |                |                  |                  |                    | 20.972                                         | 33.461                                         | (37,3)       |
| d Derivante da finanziamenti e crediti                                                               | 121.841          | 5              |                  | 16.441           | (54)               | 138.233                                        | 151.877                                        | (9,0)        |
| e Derivante da attività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                   | 107              |                |                  | 32.411           | (4.307)            | 28.211                                         |                                                |              |
| f Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita                                       | 1.398.038        | 115.929        | (3.314)          | 370.776          | (131.578)          | 1.749.851                                      | 1.901.592                                      | (8,0)        |
| g Derivante da attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 3.321            |                |                  | 2.359            | (35)               | 5.645                                          |                                                |              |
| h Derivante da attività finanziarie detenute per la negoziazione                                     | 9.316            | 83.003         | (119.121)        | 27.948           | (25.494)           | (24.347)                                       | (33.597)                                       |              |
| i Derivante da attività finanziarie designate al fair value                                          | 62.663           | 37.130         | (53.270)         | 48.377           | (54.100)           | 40.800                                         | 97.711                                         | (58,2)       |
| l Derivante da altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value                   | 219              | 926            | (370)            | 3.916            | (3.765)            | 925                                            |                                                |              |
| <b>Risultato di disponibilità liquida e mezzi equivalenti</b>                                        | <b>844</b>       |                | <b>(9)</b>       |                  |                    | <b>835</b>                                     | <b>864</b>                                     | <b>(3,3)</b> |
| <b>Totale</b>                                                                                        | <b>1.617.321</b> | <b>300.557</b> | <b>(203.001)</b> | <b>838.627</b>   | <b>(224.614)</b>   | <b>2.328.891</b>                               | <b>2.199.875</b>                               | <b>5,9</b>   |

## Proventi ed oneri da valutazione

|                                                                                                      | Utili da valutazione       |                      | Perdite da valutazione      |                     | Totale proventi e oneri non realizzati (2)<br><br>2018 | Totale proventi e oneri non realizzati (2)<br><br>2017 | Var.%   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------|-----------------------------|---------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------|
|                                                                                                      | Plusvalenze da valutazione | Ripristino di valore | Minusvalenze da valutazione | Riduzione di valore |                                                        |                                                        |         |
| Valori in migliaia di Euro                                                                           |                            |                      |                             |                     |                                                        |                                                        |         |
| Risultato degli investimenti                                                                         | 70.166                     | 23.014               | (430.272)                   | (87.795)            | (424.888)                                              | (113.202)                                              |         |
| a Derivante da investimenti immobiliari                                                              |                            |                      | (32.269)                    | (59.205)            | (91.474)                                               | (46.458)                                               |         |
| b Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture                              |                            |                      |                             | (389)               | (389)                                                  | (45)                                                   |         |
| c Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza                                             |                            |                      |                             |                     |                                                        |                                                        |         |
| d Derivante da finanziamenti e crediti                                                               |                            | 3                    |                             |                     | 3                                                      | (117.586)                                              | (100,0) |
| e Derivante da attività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                   |                            | 23.012               | (18.670)                    |                     | 4.342                                                  |                                                        |         |
| f Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita                                       |                            |                      |                             | (27.338)            | (27.338)                                               | (89.363)                                               |         |
| g Derivante da attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 2                          |                      |                             | (863)               | (861)                                                  |                                                        |         |
| h Derivante da attività finanziarie detenute per la negoziazione                                     | 38.193                     |                      | (62.342)                    |                     | (24.150)                                               | 11.259                                                 | (314,5) |
| i Derivante da attività finanziarie designate al fair value                                          | 31.971                     |                      | (315.597)                   |                     | (283.625)                                              | 128.990                                                | (319,9) |
| l Derivante da altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value                   |                            |                      | (1.394)                     |                     | (1.394)                                                |                                                        |         |
| Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti                                               |                            |                      |                             |                     |                                                        |                                                        |         |
| Totale                                                                                               | 70.166                     | 23.014               | (430.272)                   | (87.795)            | (424.888)                                              | (113.202)                                              |         |

## Totale Proventi ed oneri

|                                                                                                      | Totale proventi e oneri<br>(3)=(1)+(2)<br>2018 | Totale proventi e oneri<br>(3)=(1)+(2)<br>2017 | Var.%        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------|
| <i>Valori in migliaia di Euro</i>                                                                    |                                                |                                                |              |
| <b>Risultato degli investimenti</b>                                                                  | <b>1.903.168</b>                               | <b>2.085.809</b>                               | <b>(8,8)</b> |
| a Derivante da investimenti immobiliari                                                              | (38.016)                                       | (1.021)                                        |              |
| b Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture                              | 313.917                                        | 2.485                                          |              |
| c Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza                                             | 20.972                                         | 33.461                                         | (37,3)       |
| d Derivante da finanziamenti e crediti                                                               | 138.235                                        | 34.291                                         | 303,1        |
| e Derivante da attività finanziarie valutate al costo ammortizzato                                   | 32.553                                         |                                                |              |
| f Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita                                       | 1.722.512                                      | 1.812.230                                      | (5,0)        |
| g Derivante da attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 4.784                                          |                                                |              |
| h Derivante da attività finanziarie detenute per la negoziazione                                     | (48.497)                                       | (22.337)                                       |              |
| i Derivante da attività finanziarie designate al fair value                                          | (242.825)                                      | 226.701                                        | (207,1)      |
| l Derivante da altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value                   | (469)                                          |                                                |              |
| <b>Risultato di disponibilita' liquide e mezzi equivalenti</b>                                       | <b>835</b>                                     | <b>864</b>                                     | <b>(3,3)</b> |
| <b>Totale</b>                                                                                        | <b>1.904.003</b>                               | <b>2.086.673</b>                               | <b>(8,8)</b> |

## Utili e perdite rilevati direttamente nel patrimonio netto

|                                                                                            | 2018             | 2017             |                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| <i>Valori in migliaia di Euro</i>                                                          | (4)              | (4)              | Var. %         |
| Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita                         | (883.561)        | 150.272          | (688,0)        |
| Utili o perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al FVOCI | 627              |                  |                |
| Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario                         | 10.066           | 1.592            | 532,2          |
| <b>Totale</b>                                                                              | <b>(872.868)</b> | <b>151.865</b>   | <b>(674,8)</b> |
|                                                                                            |                  |                  |                |
| <b>Totale proventi ed oneri da investimenti (3)+(4)</b>                                    | <b>1.031.135</b> | <b>2.238.537</b> | <b>(53,9)</b>  |

I proventi ed oneri da investimenti a conto economico registrano un importo netto positivo di 1.867.135 migliaia di euro (euro 2.086.673 migliaia al 31/12/2017), composti principalmente da un risultato positivo delle attività finanziarie disponibili per la vendita pari a 1.722.512 migliaia di euro (euro 1.812.230 migliaia al 31/12/2017).

Considerando anche gli utili e perdite rilevati direttamente nel patrimonio netto, negativi per 883.561 migliaia di euro relativi alle attività finanziarie disponibili per la vendita (pari a 150.272 migliaia di euro al 31/12/2017), gli utili e perdite su attività finanziarie valutate al *fair value* rilevato a conto economico pari a 627 migliaia di euro e 10.066 migliaia di euro relativi agli strumenti di copertura di un flusso finanziario (pari a euro 1.592 migliaia al 31/12/2017), l'importo netto dei proventi da investimenti risulta essere pari a 994.266 migliaia di euro (euro 2.238.537 migliaia al 31/12/2017).

## Investimenti in cartolarizzazioni

Si riporta di seguito l'ammontare, suddiviso per livello di rating, degli investimenti in cartolarizzazioni rilevate nel consolidato al 31/12/2018<sup>1</sup>.

### Rating investimenti in cartolarizzazioni

| <i>Valori in migliaia di euro</i>               | 2018         | 2017          | Var. su 2017    |
|-------------------------------------------------|--------------|---------------|-----------------|
| AA                                              | 1.467        | 2.636         | (1.169)         |
| A                                               | 1.551        | 3.891         | (2.340)         |
| BBB                                             |              | 32.650        | (32.650)        |
| Inferiore a BBB                                 |              |               |                 |
| Non presente                                    | 376          | 1.320         | (944)           |
| <b>Totale investimenti in cartolarizzazioni</b> | <b>3.394</b> | <b>40.497</b> | <b>(37.103)</b> |

Il dettaglio degli oneri e proventi finanziari rilevati nel bilancio consolidato al 31/12/2018 relativamente ad operazioni di cartolarizzazione è riportato nella seguente tabella:

### Oneri e proventi da investimenti in cartolarizzazioni

| <i>Valori in migliaia di euro</i>        | 2018         | 2017      | Var. su 2017 |
|------------------------------------------|--------------|-----------|--------------|
| Proventi finanziari                      | 2.364        | 76        | 2.288        |
| (Oneri finanziari)                       |              |           |              |
| <b>Proventi/(oneri finanziari) netti</b> | <b>2.364</b> | <b>76</b> | <b>2.288</b> |

<sup>1</sup> E' stato riportato il valore del bilancio d'esercizio comprensivo del rateo cedola.

Come evidenziato dai dati riportati nelle tabelle precedenti, gli investimenti in cartolarizzazione costituiscono una porzione poco rilevante del portafoglio complessivo di attività finanziarie del Gruppo.

## A.4. Risultati di altre attività

Si riporta di seguito il dettaglio degli altri proventi ed oneri significativi, che non siano già stati inseriti nei precedenti paragrafi A.2 e A.3.

### Altri proventi

| <i>Valori in migliaia di euro</i> | Esercizio      | Esercizio      | Variazioni 2018/2017 |             |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------------|-------------|
|                                   | 2018           | 2017           | in assoluto          | in %        |
| Commissioni attive                | 39.383         | 67.226         | (27.843)             | (41,4)      |
| Altri proventi tecnici            | 100.523        | 88.949         | 11.574               | 13,0        |
| Altri proventi                    | 674.900        | 454.873        | 220.027              | 48,4        |
| <b>Totale altri proventi</b>      | <b>814.806</b> | <b>611.049</b> | <b>203.758</b>       | <b>33,3</b> |

La voce "Totale altri proventi" risulta al 31 dicembre 2018 pari a 814.806 migliaia di euro (611.049 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

La voce "Commissioni attive" è costituita in particolare da commissioni su contratti di investimento (caricamenti differiti) per 30.637 migliaia di euro (per 42.921 migliaia di euro al 31/12/2017).

Gli altri proventi tecnici per 100.523 migliaia di euro (88.949 migliaia di euro al 31/12/2017) sono costituiti da 32.810 migliaia di euro (15.470 migliaia di euro al 31/12/2017) quali provvigioni su premi di esercizi precedenti annullati, da 55.568 migliaia di euro (61.931 migliaia di euro al 31/12/2017) di altri proventi tecnici da lavoro diretto e da 12.145 migliaia di euro da attività di riassicurazione (11.549 migliaia di euro al 31/12/2017).

Nella voce "Altri proventi" sono presenti in particolare i ricavi caratteristici delle società non assicurative del Gruppo.

### Altri oneri

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                 | Esercizio        | Esercizio        | Variazioni 2018/2017 |               |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------------|---------------|
|                                                   | 2018             | 2017             | in assoluto          | in %          |
| Commissioni passive                               | 22.923           | 28.765           | (5.843)              | (20,3)        |
| Perdite su crediti                                | 13.306           | 14.300           | (994)                | (7,0)         |
| Interessi passivi                                 | 170.425          | 135.774          | 34.650               | 25,5          |
| Altri oneri tecnici                               | 262.368          | 293.142          | (30.775)             | (10,5)        |
| Oneri diversi                                     | 521.970          | 392.282          | 129.689              | 33,1          |
| Utile (Perdita) delle attività operative cessate  | 304.631          | 750.559          | (445.928)            | (59,4)        |
| <b>Totale altri oneri (diversi dalle imposte)</b> | <b>1.295.622</b> | <b>1.614.823</b> | <b>(319.201)</b>     | <b>(19,8)</b> |
| Imposte                                           | 252.379          | 231.649          | 20.731               | 8,9           |
| <b>Totale altri oneri</b>                         | <b>1.548.001</b> | <b>1.846.472</b> | <b>(298.470)</b>     | <b>(16,2)</b> |

La voce "Commissioni passive" è composta in particolare da 14.399 migliaia di euro relative a costi di acquisizione differiti su contratti di investimento (21.297 migliaia di euro al 31/12/2017).

Gli interessi passivi comprendono in particolar modo 146.815 migliaia di euro relativi ad interessi sui prestiti obbligazionari subordinati e non (117.563 migliaia di euro al 31/12/2017).

Gli altri oneri tecnici per 262.368 migliaia di euro (293.142 migliaia di euro al 31/12/2017) sono costituiti da 89.242 migliaia di euro (119.514 migliaia di euro al 31/12/2017) di svalutazioni su premi di esercizi precedenti, da 160.401 migliaia di euro (162.050 migliaia di euro al 31/12/2017) di altri oneri tecnici da lavoro diretto e da 12.724 migliaia di euro (11.573 migliaia di euro al 31/12/2017) da attività di riassicurazione.

Nella voce "Oneri diversi" sono presenti in particolare gli oneri della gestione caratteristica delle società non assicurative del Gruppo, nonché oneri straordinari tra cui oneri per sentenze, precetti e transazioni. In particolare sono presenti costi per spese di gestione del settore holding e altre attività pari a 132.438 migliaia di euro (110.578 migliaia di euro al 31/12/2017) e del settore immobiliare pari a 22.051 migliaia di euro (25.530 migliaia di euro al 31/12/2017).

A seguito della prospettata cessione di Unipol Banca, i valori economici dell'attività operativa oggetto di cessione sono esposti, norma delle disposizioni previste dall'IFRS 5, nella voce "Utile (Perdita) da attività operative cessate". Al netto dei relativi oneri fiscali, nonché della perdita netta (-337,5 milioni di euro) derivante dalla classificazione del settore tra le attività operative cessate, il saldo negativo ammonta a 304.631 migliaia di euro; avendo deciso, ai fini comparativi, di riclassificare anche l'esercizio precedente, il saldo negativo al 31/12/2017 ammonta a 750.559 migliaia di euro.

Il saldo delle imposte comprende gli oneri per imposte correnti pari a 109.732 migliaia di euro (92.738 migliaia di euro al 31/12/2017), relativi alle imposte IRES e IRAP dell'esercizio, oltre al saldo netto negativo della fiscalità differita pari a 142.647 migliaia di euro (138.910 migliaia di euro al 31/12/2017).

### Utilizzo di contratti di leasing e di locazione

Si segnala che, al 31 dicembre 2018, non risultano attivi contratti di leasing o di locazione significativi.

### A.5. Altre informazioni

Si segnala che non sussistono ulteriori informazioni rilevanti rispetto a quanto illustrato nei paragrafi precedenti.







**B**

**SISTEMA  
DI GOVERNANCE**

### B.1. Informazioni generali sul sistema di governance<sup>2</sup>

#### B.1.1. Ruolo e responsabilità del Consiglio di Amministrazione

La struttura di *governance* di Unipol è articolata secondo il "sistema tradizionale" e prevede la presenza di un Consiglio di Amministrazione (che opera con il supporto dei Comitati endo-consiliari, aventi funzioni consultive e propositive) e di un Collegio Sindacale, con funzioni di controllo sull'amministrazione, entrambi di nomina assembleare. L'attività di revisione legale dei conti risulta affidata a una società di revisione iscritta nell'apposito registro, nominata dall'Assemblea degli Azionisti su proposta motivata del Collegio Sindacale.

##### Assemblea degli Azionisti

L'Assemblea degli Azionisti è l'organo che esprime la volontà sociale; le deliberazioni da essa prese in conformità della legge e dello Statuto sociale vincolano tutti gli Azionisti, compresi quelli assenti o dissenzienti.

##### Consiglio di Amministrazione

Lo Statuto sociale affida l'amministrazione della Società ad un Consiglio di Amministrazione composto da non meno di 15 e non più di 25 membri nominati dall'Assemblea, dopo averne stabilito il numero, ed in possesso dei requisiti di legge e regolamentari previsti dalle disposizioni normative e regolamentari applicabili.

Gli Amministratori durano in carica tre esercizi – o per il minor tempo stabilito dall'Assemblea degli Azionisti in sede di nomina degli stessi – e sono rieleggibili.

L'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 28 aprile 2016 ha, in ultimo, nominato il Consiglio di Amministrazione della Società, composto da 22 membri, conferendo allo stesso un mandato della durata di tre esercizi e, pertanto, fino all'Assemblea di approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2018.

Il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria della Società. Esso ha pertanto la facoltà di compiere tutti gli atti, anche di disposizione, che ritiene opportuni per il conseguimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto quelli che la legge espressamente riserva all'Assemblea.

In linea con il principio di centralità dell'organo amministrativo, l'art. 13 dello Statuto sociale attribuisce alla competenza del Consiglio di Amministrazione le deliberazioni concernenti:

- la fusione, la scissione con Società Controllate, nei casi consentiti dalla legge;
- la riduzione del capitale sociale, in caso di recesso dell'Azionista;
- gli adeguamenti dello Statuto a disposizioni normative;
- l'emissione di obbligazioni non convertibili;
- l'assunzione e la cessione di partecipazioni che comportino variazioni della composizione del Gruppo Bancario Unipol<sup>3</sup> (anche il "Gruppo Bancario");
- la determinazione dei criteri per il coordinamento e la direzione delle società del Gruppo Bancario, nonché dei criteri per l'esecuzione delle istruzioni della Banca d'Italia.

Ai sensi di legge, di Statuto sociale e delle policy in vigore, il Consiglio di Amministrazione, fra l'altro:

- esamina e approva i piani strategici, industriali e finanziari della Società e del Gruppo, monitorandone periodicamente l'attuazione;
- definisce:
  - il sistema di governo societario, la struttura societaria e i modelli e le linee guida di *governance* del Gruppo medesimo. Al riguardo, definisce i compiti e le responsabilità degli organi sociali e delle Funzioni Fondamentali, nonché i flussi informativi - ivi comprese le tempistiche - e la natura e la frequenza della reportistica tra tali Funzioni e tra organi sociali, nonché le modalità di coordinamento e di collaborazione, nel caso in cui gli ambiti di controllo presentino aree di potenziale sovrapposizione o permettano di sviluppare sinergie;
  - il modello di *business*, avendo consapevolezza dei rischi cui tale modello espone la Società e comprensione delle modalità attraverso le quali i rischi sono rilevati e valutati, assicurando che la struttura della Società sia coerente con l'attività svolta e con il modello di *business* adottato, evitando la creazione di strutture complesse non giustificate da finalità operative;

<sup>2</sup> Le informazioni contenute nel presente capitolo recepiscono, laddove possibile, le novità introdotte dal Regolamento IVASS n. 38/2018 in materia di sistema di governo societario, con la precisazione che l'adeguamento alle previsioni del citato impianto regolamentare avverrà nel rispetto dei termini ivi previsti.

<sup>3</sup> S'intende il Gruppo Bancario Unipol, iscritto all'Albo dei gruppi bancari.

- la natura e il livello di rischio compatibile con gli obiettivi strategici del Gruppo, includendo nelle proprie valutazioni tutti i rischi che possono assumere rilievo nell'ottica della sostenibilità nel medio-lungo periodo dell'attività della Società e del Gruppo;
- valuta l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Capogruppo nonché quello delle società controllate aventi rilevanza strategica, con particolare riferimento al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Tale valutazione avviene sulla base delle relazioni periodiche dell'Amministratore Delegato e Group CEO, del Comitato Controllo e Rischi e delle Funzioni Fondamentali;
- individua al suo interno uno o più Amministratori incaricati di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- previo parere del Comitato Controllo e Rischi:
  - definisce le linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in modo che i principali rischi afferenti alla Società e alle società controllate risultino correttamente identificati, nonché adeguatamente misurati, gestiti e monitorati, verificando che esse siano coerenti con gli indirizzi strategici e la propensione al rischio stabiliti, nonché con le politiche di governo dei rischi, e siano in grado di cogliere l'evoluzione dei rischi aziendali e l'interazione tra gli stessi;
  - valuta – con cadenza almeno annuale – l'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, attuale e prospettica, rispetto alle caratteristiche della Capogruppo e del Gruppo e alla propensione al rischio definita, nonché la sua efficacia e la sua capacità di cogliere l'evoluzione dei rischi aziendali e l'interazione fra gli stessi;
  - approva, con cadenza almeno annuale, il piano di lavoro predisposto dai Responsabili delle Funzioni Audit, Risk Management e Compliance, sentiti il Collegio Sindacale e l'Amministratore Incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (l' "Amministratore Incaricato"). Con riferimento al comparto bancario approva, altresì, il piano pluriennale predisposto dalla Funzione Audit;
  - descrive, nella relazione sul governo societario, le principali caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e le modalità di coordinamento tra i soggetti in esso coinvolti, esprimendo la propria valutazione sull'adeguatezza dello stesso;
  - valuta, sentito il Collegio Sindacale, i risultati esposti dal revisore legale nella eventuale lettera di suggerimenti e nella relazione sulle questioni fondamentali emerse in sede di revisione legale;
- richiede che gli siano riferite con tempestività le criticità più significative, impartendo con tempestività le direttive per l'adozione di misure correttive, di cui successivamente valuta l'efficacia;
- nomina, sostituisce e revoca, su proposta dell'Amministratore Incaricato - previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, nonché sentito il Collegio Sindacale - i Responsabili delle Funzioni Fondamentali, nel rispetto dei requisiti di idoneità alla carica, in termini di onorabilità e professionalità, fissati dalla politica aziendale in proposito approvata dall'organo amministrativo di Unipol ai sensi delle vigenti disposizioni regolamentari (la "Fit&Proper Policy"), assicurando che gli stessi siano dotati delle risorse adeguate all'espletamento delle proprie responsabilità, e ne definisce la remunerazione coerentemente con le politiche retributive adottate dalla Società;
- può istituire al proprio interno commissioni e comitati con funzioni propositive e consultive, ritenuti opportuni e necessari al buon funzionamento e allo sviluppo della Società e del Gruppo, assicurando che esista un'idonea e continua interazione fra di essi, l'Alta Direzione e le Funzioni Fondamentali;
- approva, curandone l'adeguatezza nel tempo, il sistema delle deleghe di poteri e responsabilità del Gruppo, avendo cura di evitare l'eccessiva concentrazione di poteri in un singolo soggetto e ponendo in essere strumenti di verifica sull'esercizio dei poteri delegati, con conseguente possibilità di prevedere adeguati piani di emergenza (c.d. "*contingency arrangements*") qualora decida di avocare a sé i poteri delegati;
- assicura che sussista un'idonea e continua interazione tra tutti i comitati istituiti all'interno dell'organo amministrativo stesso, l'Alta Direzione e le Funzioni Fondamentali, anche mediante interventi proattivi per garantirne l'efficacia;
- definisce, esaminate le proposte del Comitato Remunerazione:
  - con riferimento alla Società, le politiche generali contenenti le linee guida per la remunerazione degli Amministratori e dei Dirigenti con responsabilità strategiche (ivi compresi i Responsabili delle Funzioni Fondamentali);
  - con riferimento alle società controllate aventi rilevanza strategica, le politiche generali contenenti le linee guida per la remunerazione degli Amministratori, dei Dirigenti con responsabilità strategiche, ivi compresi i Responsabili delle Funzioni Fondamentali, nonché dei c.d. *Risk Taker*, da approvare ai sensi della normativa applicabile;
- attribuisce e revoca le deleghe all'Amministratore Delegato e Group CEO, definendone i limiti e le modalità di esercizio; stabilisce altresì la periodicità, comunque non superiore al trimestre, con la quale gli organi

- delegati devono riferire al Consiglio di Amministrazione circa l'attività svolta nell'esercizio delle deleghe loro conferite;
- determina, esamina le proposte del Comitato Remunerazione e sentito il Collegio Sindacale, la remunerazione dell'Amministratore Delegato e Group CEO e degli Amministratori che ricoprono particolari cariche - anche all'interno dei Comitati Consiliari - nonché, qualora non vi abbia già provveduto l'Assemblea, la suddivisione del compenso globale spettante ai membri del Consiglio di Amministrazione;
  - nomina e revoca i membri dell'Organismo di Vigilanza della Società ai sensi del D. Lgs. 231/2001; determina, con l'assistenza del Comitato Remunerazione, il compenso dei predetti membri; approva, annualmente e su proposta dell'Organismo di Vigilanza, la previsione delle spese, anche di carattere straordinario, necessarie allo svolgimento delle attività di vigilanza e controllo previste dal Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, nonché il consuntivo delle spese dell'anno precedente;
  - valuta il generale andamento della gestione, tenendo in considerazione, in particolare, le informazioni ricevute dagli organi delegati, nonché confrontando, periodicamente, i risultati conseguiti con quelli programmati;
  - delibera - con l'assistenza, ove richiesto, del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate all'uopo incaricato - in merito alle operazioni della Capogruppo e/o delle società controllate, quando tali operazioni abbiano un significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale o finanziario per la Società medesima, prestando particolare attenzione alle situazioni in cui uno o più Amministratori siano portatori di un interesse per conto proprio o di terzi e, più in generale, alle operazioni con parti correlate. A tal fine stabilisce criteri generali per individuare le operazioni di significativo rilievo e adotta adeguate misure affinché le società controllate sottopongano al preventivo esame del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo le operazioni rilevanti per la stessa;
  - delibera - con l'assistenza, ove richiesto, del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate all'uopo incaricato, come meglio *infra* precisato - in merito alle operazioni con Soggetti Collegati poste in essere dalla Capogruppo e/o dalle società controllate appartenenti al Gruppo Bancario Unipol;
  - effettua, almeno una volta all'anno, con l'assistenza del Comitato Nomine e Corporate Governance, una valutazione sul funzionamento del Consiglio di Amministrazione e dei suoi Comitati (di seguito, la "*Board Performance Evaluation*"), nonché sulla loro dimensione e composizione, tenendo anche conto di elementi quali le caratteristiche professionali, di esperienza, anche manageriale, e di genere dei suoi componenti, nonché della loro anzianità di carica;
  - tenuto conto degli esiti della valutazione di cui al punto precedente, esprime agli Azionisti, prima della nomina del nuovo organo amministrativo, orientamenti sulle figure professionali ma anche manageriali la cui presenza in Consiglio sia ritenuta opportuna;
  - previo esame del comitato aziendale denominato "Comitato Rischi di Gruppo":
    - approva le linee guida e le politiche applicabili alla Capogruppo ed alle società controllate richieste dalle normative di settore;
    - definisce ed approva il *Risk Appetite Framework*, assicurandone la coerenza tra l'operatività, la complessità e le dimensioni del Gruppo.

Ulteriori riserve di competenza del Consiglio di Amministrazione sono previste (i) dalle politiche adottate dalla Società in materia, fra l'altro, di sottoscrizione e riservazione assicurativa, di investimenti e disinvestimenti in *asset* finanziari, immobiliari e partecipativi, di gestione delle fonti di finanziamento e del credito oltre che (ii) dal sistema delle deleghe di poteri conferiti all'Amministratore Delegato e Group CEO. Tale normativa mira ad assicurare che il Consiglio di Amministrazione esamini e deliberi le operazioni aventi un significativo rilievo strategico e di importo rilevante.

Coerentemente con le raccomandazioni previste dal Codice di autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A. (il "Codice di Autodisciplina") - ed in particolare con l'art. 7 del Codice medesimo, il quale prevede che il Consiglio di Amministrazione svolga "*un ruolo di indirizzo e di valutazione dell'adeguatezza del sistema*" ed "*individuare al suo interno uno o più amministratori, incaricati dell'istituzione e del mantenimento di un efficace sistema di controllo interno e di gestione dei rischi*" - il Consiglio di Amministrazione, da ultimo nella seduta consiliare tenutasi in data 28 aprile 2016, ha nominato quale Amministratore Incaricato - in virtù dell'approfondita conoscenza maturata dei processi aziendali e del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi all'interno del Gruppo Unipol - il proprio Amministratore Delegato e Group CEO signor Carlo Cimbri.

Ai sensi dell'art. 12 dello Statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione si riunisce con periodicità almeno trimestrale ed ogni qualvolta il Presidente, o chi ne fa le veci, lo ritenga opportuno, ovvero quando gliene facciano domanda almeno un terzo degli Amministratori in carica. Il Consiglio di Amministrazione può altresì essere convocato dal Collegio Sindacale o da almeno un membro dello stesso, previa comunicazione al suo Presidente.

La validità delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione è regolata dall'art. 2388 del Codice Civile. Nelle votazioni palesi, in caso di parità di voto, prevale il voto di del Presidente.

In data 22 aprile 2018, l'Assemblea degli Azionisti ha confermato il Consigliere signor Massimo Desiderio, nominato dall'organo amministrativo nel corso dell'esercizio precedente in sostituzione di un Amministratore dimissionario.

Il Consiglio di Amministrazione, in sede di nomina, ha puntualmente assolto gli obblighi che la normativa vigente pone in capo allo stesso in ordine alla verifica del possesso dei requisiti di legge e regolamentari – in termini di onorabilità, professionalità e indipendenza, nonché di insussistenza di situazioni impeditive, di cause di sospensione e di situazioni di incompatibilità – da parte dei suoi componenti. Tale verifica è stata condotta in conformità alla *Fit&Proper Policy* adottata dalla Società e viene anche effettuata periodicamente dall'organo amministrativo, con cadenza annuale, in ultimo nella riunione del 14 giugno 2018.

#### Comitati Consiliari

Il Consiglio di Amministrazione, al fine di incrementare l'efficienza e l'efficacia della sua azione, ha istituito al proprio interno specifici Comitati, con funzioni consultive e propositive, definendone i rispettivi compiti tenuto anche conto dei criteri previsti nel Codice di Autodisciplina delle società quotate.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione del 12 maggio 2016 ha deliberato la costituzione al proprio interno dei seguenti Comitati:

- Comitato di Presidenza;
- Comitato Nomine e Corporate Governance;
- Comitato Remunerazione;
- Comitato Controllo e Rischi;
- Comitato per le Operazioni con Parti Correlate;
- Comitato per la Sostenibilità;
- Comitato Etico.

I componenti di ciascun Comitato sono stati nominati dal Consiglio di Amministrazione e scelti tra i componenti di quest'ultimo. Tali Comitati, ad eccezione del Comitato di Presidenza, sono composti almeno in maggioranza da Amministratori indipendenti. I Comitati decadono alla scadenza del mandato dell'intero Consiglio di Amministrazione; qualora uno o più componenti vengano a mancare per qualsiasi ragione, l'organo amministrativo provvede alla loro sostituzione.

#### Al riguardo:

- il Comitato di Presidenza è composto dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, dal Vice Presidente, dall'Amministratore Delegato e Group CEO e dagli altri Amministratori nominati dal Consiglio di Amministrazione. Nel corso del 2018 si sono tenute 7 riunioni del Comitato medesimo. Al Comitato di Presidenza sono attribuite funzioni consultive e collabora all'individuazione delle politiche di sviluppo e delle linee guida dei piani strategici ed operativi della Società, da sottoporre al Consiglio di Amministrazione, circoscritte in particolare sulle seguenti materie:
  - politiche dei dividendi e/o di remunerazione del capitale;
  - operazioni aventi carattere straordinario di competenza dell'Assemblea degli Azionisti, in particolare aumenti di capitale ed emissione di obbligazioni convertibili, fusioni, scissioni, distribuzione di riserve, acquisto di azioni proprie e modifiche statutarie;
  - operazioni straordinarie di rilevante interesse strategico o comunque destinate ad incidere in modo rilevante sul valore e/o sulla composizione del patrimonio sociale o ad influenzare sensibilmente il prezzo del titolo azionario, quali acquisizioni o dismissioni di partecipazioni rilevanti, aggregazioni o alleanza con altri gruppi, significative modificazioni nella struttura o composizione del Gruppo;
  - piani strategici pluriennali e *budget* annuali della Società e del Gruppo;
- il Comitato Nomine e *Corporate Governance* è composto da tre Amministratori, tutti non esecutivi ed in maggioranza indipendenti. Nel corso del 2018 si sono tenute 7 riunioni del Comitato medesimo. Al Comitato Nomine e *Corporate Governance* è attribuito un ruolo propositivo e consultivo nell'individuazione della composizione ottimale del Consiglio di Amministrazione e nella definizione del sistema di governo societario; a tal proposito, detto Comitato è investito delle seguenti funzioni:
  - proporre al Consiglio di Amministrazione i candidati alla carica di Amministratore nei casi di cooptazione, qualora occorra sostituire Amministratori indipendenti;

- definire tempi e modalità di effettuazione della *Board Performance Evaluation*;
- informare ed aggiornare il Consiglio di Amministrazione sull'evoluzione della regolamentazione e sulle *best practice* in materia di *corporate governance*;
- esprimere pareri al Consiglio di Amministrazione in ordine:
  - alla nomina dei membri dei Comitati consiliari della Società;
  - alla nomina del Direttore Generale e del Vice Direttore Generale della Società;
  - ai nominativi da indicare per le cariche di Consigliere e Sindaco, nonché di Presidente, Vice Presidente, Amministratore Delegato e/o Direttore Generale delle aziende rilevanti (siano esse società controllate aventi rilevanza strategica o società partecipate). A tal fine è compito del Presidente sottoporre al Comitato Nomine e *Corporate Governance* tali candidature, d'intesa con l'Amministratore Delegato e Group CEO della Società;
  - all'implementazione del sistema di governo societario, del modello e delle linee guida di *governance* del Gruppo;
  - alla dimensione e alla composizione del Consiglio di Amministrazione, esprimendo raccomandazioni in merito alle figure professionali la cui presenza all'interno del Consiglio di Amministrazione sia ritenuta opportuna, nonché in materia di numero massimo degli incarichi e deroghe al divieto di concorrenza;
- il Comitato Remunerazione è composto da tre Amministratori, tutti non esecutivi e indipendenti, due dei quali possiedono un'adeguata conoscenza ed esperienza in materia finanziaria e di politiche retributive, valutata dal Consiglio di Amministrazione al momento della loro nomina. Nel corso del 2018 si sono tenute 4 riunioni del Comitato medesimo. Al Comitato Remunerazione sono attribuite funzioni istruttorie, propositive e consultive in materia di remunerazione. In particolare provvede:
  - alla formulazione al Consiglio di Amministrazione di proposte in ordine alle politiche generali per la remunerazione degli Amministratori e dei Dirigenti con responsabilità strategiche (ivi compresi i Responsabili delle Funzioni Fondamentali) della Società e delle società controllate aventi rilevanza strategica;
  - alla formulazione al Consiglio di Amministrazione di proposte per la remunerazione dell'Amministratore Delegato e Group CEO e degli Amministratori che ricoprono particolari cariche, nonché per la fissazione degli obiettivi di *performance* correlati alla componente variabile di tale remunerazione, in coerenza con le politiche generali di remunerazione adottate dal Consiglio di Amministrazione;
  - al monitoraggio dell'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio di Amministrazione, verificando l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di *performance*;
  - alla valutazione periodica dell'adeguatezza, della coerenza complessiva e della concreta applicazione delle politiche generali per la remunerazione degli Amministratori e dei Dirigenti con responsabilità strategiche (ivi compresi i Responsabili delle Funzioni Fondamentali) della Società e delle società controllate aventi rilevanza strategica, avvalendosi, a tale ultimo riguardo, delle informazioni fornite dall'Amministratore Delegato e Group CEO e formulando al Consiglio di Amministrazione proposte in materia;
  - alla formulazione di pareri al Consiglio di Amministrazione in ordine alla remunerazione dei membri dell'OdV della Società ex D.Lgs 231/01.
- il Comitato Controllo e Rischi è composto da tre Amministratori tutti non esecutivi ed indipendenti, uno dei quali possiede un'adeguata esperienza in materia contabile e finanziaria o di gestione dei rischi, valutata dal Consiglio di Amministrazione al momento della sua nomina. Nel corso del 2018 si sono tenute 10 riunioni del Comitato medesimo. Al Comitato Controllo e Rischi è attribuito un ruolo propositivo, consultivo, di istruttoria ed assistenza in merito alle valutazioni e decisioni dell'organo amministrativo relative, principalmente, al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e all'approvazione dei documenti contabili periodici. In particolare, il Comitato svolge i seguenti compiti:
  - esprimere al Consiglio di Amministrazione pareri in merito a:
    - la definizione delle linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in modo che i principali rischi afferenti alla Società e alle sue controllate risultino correttamente identificati, nonché adeguatamente misurati, gestiti e monitorati, determinando inoltre il grado di compatibilità di tali rischi con una gestione dell'impresa coerente con gli obiettivi strategici individuati;
    - la valutazione, con cadenza almeno annuale, dell'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi attuale e prospettica rispetto alle caratteristiche della Società e delle sue controllate e alla propensione al rischio definita, nonché sulla sua

- efficacia e sulla capacità di cogliere l'evoluzione dei rischi aziendali e l'interazione fra gli stessi;
- l'approvazione, con cadenza almeno annuale, del piano di lavoro predisposto dai Responsabili delle Funzioni Audit, Risk Management e Compliance;
- la descrizione, nella relazione annuale sul governo societario, delle principali caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, delle modalità di coordinamento tra i soggetti in esso coinvolti, nonché la valutazione sull'adeguatezza dello stesso;
- la valutazione, sentito il Collegio Sindacale, dei risultati esposti dal revisore legale nella eventuale lettera di suggerimenti e nella relazione sulle questioni fondamentali emerse in sede di revisione legale;
- la nomina e la revoca dei Responsabili delle Funzioni Fondamentali, la dotazione delle risorse adeguate all'espletamento dei loro compiti nonché la definizione della loro remunerazione, coerentemente con le politiche aziendali in proposito adottate (parere vincolante);
- valutare, unitamente al Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, sentiti il revisore legale e il Collegio Sindacale, il corretto utilizzo dei principi contabili e, con riferimento alla redazione del bilancio consolidato, la loro omogeneità a livello di Gruppo;
- esaminare i processi di formazione dei documenti contabili periodici predisposti dalle società del Gruppo ai fini della redazione del bilancio civilistico e consolidato;
- esprimere pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali;
- esaminare le relazioni periodiche aventi per oggetto la valutazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e quelle di particolare rilevanza predisposte dalle Funzioni Fondamentali;
- monitorare l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza delle Funzioni Fondamentali;
- chiedere, se dal caso, alla Funzione Audit lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative, dandone contestuale comunicazione al Presidente del Consiglio di Amministrazione, all'Amministratore Incaricato, all'Amministratore Delegato e Group CEO e al Presidente del Collegio Sindacale;
- riferire al Consiglio di Amministrazione, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione della relazione finanziaria annuale e semestrale, sull'attività svolta nonché sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- instaurare collegamenti funzionali con gli analoghi Comitati costituiti nell'ambito delle società del Gruppo;
- supportare, con adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del Consiglio di Amministrazione relative alla gestione di rischi derivanti da fatti pregiudizievoli di cui il Consiglio di Amministrazione sia venuto a conoscenza.
- il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate è composto da quattro Amministratori tutti non esecutivi e indipendenti e con un'adeguata conoscenza in materia di operazioni con parti correlate, valutata dal Consiglio di Amministrazione al momento della loro nomina. Nel corso del 2018 si sono tenute 11 riunioni del Comitato medesimo. Al Comitato per le Operazioni con Parti Correlate sono attribuite funzioni consultive, dialettiche e propositive i) nei confronti del Consiglio di Amministrazione e delle strutture aziendali di Unipol e delle società controllate in materia di Operazioni con Parti Correlate (le "Operazioni"), in conformità a quanto previsto dal Regolamento emanato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche e dalla procedura interna per l'effettuazione delle Operazioni in questione adottata dall'organo amministrativo di Unipol per l'effettuazione delle Operazioni con Parti Correlate in questione (la "Procedura Parti Correlate"), nonché ii) nei confronti del Consiglio di Amministrazione, delle strutture di Unipol e delle società del Gruppo Bancario, in conformità a quanto previsto dalla Circolare Banca d'Italia n. 263/2006 in tema di "Attività di rischio e conflitto di interessi nei confronti di soggetti collegati" ed alla procedura interna adottata dall'organo amministrativo di Unipol per la gestione delle Operazioni con Soggetti Collegati del Gruppo Bancario Unipol (la "Procedura Soggetti Collegati"). In particolare, il Comitato:
  - esprime al Consiglio di Amministrazione della Società un parere sulle modalità di istituzione e formazione del registro nel quale vengono iscritte le Parti Correlate;
  - partecipa alla fase dell'istruttoria e alla fase delle eventuali trattative inerenti alle Operazioni di Maggiore Rilevanza (come definite nella Procedura Parti Correlate);
  - esprime all'organo competente a deliberare sulla base di tempestive e complete informazioni fornite dalla struttura aziendale durante la fase istruttoria e, se del caso, delle trattative, un motivato parere sull'interesse della Società al compimento delle Operazioni di Maggiore Rilevanza, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni ai sensi delle sopra citate procedure;

- esprime all'organo competente a deliberare un motivato parere non vincolante sull'interesse della Società al compimento delle Operazioni di Minore Rilevanza (come definite nella Procedura Parti Correlate), nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni ai sensi delle sopra citate procedure;
- esprime all'organo delegato di Unipol (identificato nella Procedura interna nel Consiglio di Amministrazione o nell'Amministratore Delegato e Group CEO, in base alle rispettive competenze e/o deleghe di poteri) tenuto ad approvare le Operazioni compiute per il tramite delle società controllate, di Maggiore o di Minore Rilevanza, un motivato parere non vincolante sull'interesse della società controllata e di Unipol al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni;
- esprime all'organo competente a deliberare in merito alle Operazioni di Maggiore e/o Minore Rilevanza (come definite nella Procedura Soggetti Collegati) compiute dalle società del Gruppo Bancario, ad eccezione di quelle poste in essere da Unipol Banca e dalle sue controllate, un motivato parere non vincolante sull'interesse della Società al compimento dell'operazione, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni;
- esprime al Consiglio di Amministrazione un parere sugli aggiornamenti della Procedura Parti Correlate nonché un analitico e motivato parere vincolante in occasione di modifiche o integrazioni sostanziali alla Procedura Soggetti Collegati e/o alla Politica interna in materia di controlli sulle attività di rischio e sui conflitti di interesse nei confronti di Soggetti Collegati;
- il Comitato per la Sostenibilità è composto da tre Amministratori, tutti non esecutivi ed in maggioranza indipendenti. Nel corso del 2018 si sono tenute 2 riunioni del Comitato medesimo. Il Comitato per la Sostenibilità esercita funzioni istruttorie, propositive e consultive, svolgendo in particolare i seguenti compiti:
  - esamina le questioni di sostenibilità individuate nell'ambito dell'interazione della Società e del Gruppo con i suoi *stakeholder* proponendo politiche di miglioramento e di riduzione dei rischi ESG<sup>4</sup>;
  - esamina le linee guida e la metodologia seguita per la predisposizione e il monitoraggio delle componenti di sostenibilità presenti nel Piano Industriale;
  - valuta gli aggiornamenti periodici sulle principali attività propedeutiche alla piena realizzazione degli obiettivi di sostenibilità del Gruppo;
  - monitora periodicamente l'allineamento tra gli indicatori del Piano di sostenibilità e le attività operative e di *business* del Gruppo;
  - esamina il Bilancio Integrato di Gruppo e il Bilancio di Sostenibilità di UnipolSai.
- il Comitato Etico è composto da tre Amministratori tutti non esecutivi ed indipendenti. Nel corso del 2018 si sono tenute 2 riunioni del Comitato medesimo. Al Comitato Etico sono stati affidati i compiti di:
  - promuovere la coerenza tra i principi del Codice Etico e le politiche aziendali rapportandosi anche con l'Organismo di Vigilanza, il Comitato Controllo e Rischi e le Direzioni aziendali interessate;
  - contribuire alla definizione delle iniziative mirate a promuovere la conoscenza e la comprensione del Codice Etico;
  - definire l'impostazione del piano di comunicazione, conoscenza e sensibilizzazione etica in collaborazione con il Responsabile Etico e con le Direzioni aziendali interessate;
  - vigilare sul rispetto del Codice Etico. A tal fine può, per il tramite del Responsabile Etico, eseguire verifiche circa il rispetto del Codice Etico da parte dei destinatari del medesimo, acquisendo tutte le informazioni e la documentazione necessaria;
  - esprimere pareri sulle segnalazioni più complesse ricevute dal Responsabile Etico in materia di presunte violazioni del Codice Etico;
  - sottoporre all'attenzione dei competenti organi delle società del Gruppo Unipol le situazioni in cui siano state accertate violazioni dei principi contenuti nel Codice Etico affinché, nel pieno rispetto delle disposizioni normative e delle procedure interne tempo per tempo vigenti, detti organi valutino l'avvio di eventuali procedure sanzionatorie a carico dei responsabili delle richiamate inosservanze;
  - ricevere e valutare il Rapporto Etico redatto dal Responsabile Etico, curandone la pubblicazione.

---

<sup>4</sup> Rischi ESG: environmental, social, and governance risks (rischi ambientali, sociali e di governance).

Amministratore Delegato e Group CEO nonché Direttore Generale

L'Amministratore Delegato viene nominato dal Consiglio di Amministrazione, tra i propri membri, per tre esercizi o per il minor tempo di durata in carica dell'organo amministrativo.

L'organo amministrativo di Unipol nella riunione del 28 aprile 2016 ha provveduto a confermare quale Amministratore Delegato della Società il signor Carlo Cimbri, attribuendo allo stesso il ruolo di Group CEO, quale principale responsabile della promozione delle politiche e degli indirizzi di gestione del Gruppo Unipol, in Italia e all'estero, nonché del coordinamento e presidio della gestione operativa della stesso, attribuendogli le funzioni di seguito elencate, da esercitare in coerenza con gli indirizzi generali programmatici e strategici definiti dal Consiglio di Amministrazione:

- i) assicurare l'esecuzione delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione e dell'Assemblea degli Azionisti della Società;
- ii) assicurare la gestione ordinaria degli affari sociali della Società, nonché il governo, la supervisione e il coordinamento dell'intera attività del Gruppo Unipol;
- iii) promuovere le politiche aziendali della società e del Gruppo Unipol;
- iv) formulare le proposte relative ai piani pluriennali ed ai *budget* annuali della Società e del Gruppo Unipol, da sottoporre all'esame ed all'approvazione del Consiglio di Amministrazione;
- v) curare l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società e del Gruppo Unipol;
- vi) impartire le direttive per la formazione dei bilanci della Società; predisporre le proposte da presentare al Consiglio di Amministrazione sul progetto di bilancio d'esercizio e di bilancio consolidato, nonché sulle relazioni finanziarie infrannuali.

L'Amministratore Delegato e Group CEO – nella sua veste di Amministratore esecutivo della Società – assolve alle seguenti funzioni:

- in unione con il Presidente:
  - i) individua le strategie riguardanti l'indirizzo generale della Società e del Gruppo Unipol da sottoporre al Consiglio di Amministrazione;
  - ii) esamina in via preventiva le operazioni aventi un significativo rilievo economico, patrimoniale e finanziario, secondo i criteri definiti dal Consiglio di Amministrazione, con particolare riferimento alle Operazioni con Parti Correlate di "maggiore rilevanza", da proporre di volta in volta al Consiglio di Amministrazione medesimo;
  - iii) cura che gli Amministratori possano svolgere in modo informato ed efficacemente il loro ruolo;
- assicura il perseguimento degli obiettivi definiti dal Consiglio di Amministrazione, impartendo le conseguenti direttive di gestione; cura l'esecuzione delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione e la gestione operativa degli affari sociali avvalendosi dell'Alta Dirigenza della Società;
- definisce gli indirizzi e le linee d'azione del Gruppo nel suo complesso attraverso il presidio del corretto funzionamento delle relazioni verticali tra la Società e le varie entità del Gruppo stesso;
- formula eventuali proposte per integrare il piano annuale dei controlli e può richiedere l'effettuazione di specifici interventi di audit non previsti dal piano stesso;
- individua, d'intesa con il Presidente, i nominativi per le cariche di Direttore Generale e Vice Direttore Generale della Società, affinché il Presidente stesso possa sottoporli al Comitato Nomine e Corporate Governance e proporli al Consiglio di Amministrazione;
- individua, d'intesa con il Presidente, i nominativi per le cariche di Consigliere e Sindaco delle società rilevanti (siano esse società controllate aventi rilevanza strategica o società partecipate), affinché il Presidente stesso possa sottoporli al Comitato Nomine e Corporate Governance e proporli al Consiglio di Amministrazione;
- sovrintende alla gestione del processo di nomina delle "risorse chiave del Gruppo" per la copertura delle principali posizioni manageriali presso le varie entità del Gruppo.

All'Amministratore Delegato, d'intesa con il Presidente, competono ulteriori compiti in materia di remunerazione, come previsti nella Relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-*ter* del Testo Unico della Finanza e di seguito elencati:

- esprime al Comitato Remunerazione indicazioni per la formulazione delle proposte da sottoporre al Consiglio di Amministrazione in merito alle Politiche di remunerazione dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche della Società;
- formula al Consiglio di Amministrazione, in coerenza con le linee guida individuate nelle Politiche di remunerazione da questo ultimo deliberate, le proposte in ordine alla remunerazione del Direttore Generale della Società, nonché alla determinazione del relativo trattamento economico, fissando gli obiettivi di performance correlati alla componente variabile di tale remunerazione;
- definisce il trattamento economico dei Dirigenti con responsabilità strategiche della Società, fissando gli obiettivi di performance correlati alla componente variabile, in coerenza con le linee guida individuate nelle

Politiche di remunerazione dal Consiglio di Amministrazione e fatte salve le competenze del Comitato Controllo e Rischi di Unipol con riferimento ai Responsabili delle Funzioni Fondamentali.

Qualora l'Amministratore Delegato/Group CEO si trovi in una situazione di potenziale conflitto di interessi nell'assolvimento delle funzioni sopra elencate, è previsto che le stesse siano esercitate in sua sostituzione dal Vice Presidente.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre conferito all'Amministratore Delegato e Group CEO specifici poteri esecutivi, definendo modalità e limiti quantitativi per il loro esercizio.

L'Amministratore Delegato partecipa – essendone componente - alle riunioni del Comitato di Presidenza; partecipa di diritto, con funzioni consultive, alle riunioni del Comitato Nomine e *Corporate Governance*, del Comitato per la Sostenibilità, del Comitato Etico, nonché del Comitato Remunerazione ed è invitato alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi.

Il signor Cimbri ricopre altresì la carica di Direttore Generale, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 15 dello Statuto sociale, svolgendo, in tale veste, una funzione di presidio sulla gestione operativa del *business*, in coerenza con le linee di pianificazione strategica definite dall'organo amministrativo.

### Collegio Sindacale

Ai sensi del D. Lgs. n. 39/2010, come modificato dal D. Lgs. n. 135/2016, in materia di revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati, il Collegio Sindacale della Società, oltre ai compiti di vigilanza sull'osservanza della legge e dello Statuto sociale e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, è incaricato – anche nello svolgimento delle proprie funzioni di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile - di:

- informare l'organo di amministrazione della Società dell'esito della revisione legale;
- monitorare il processo di informativa finanziaria e presentare le raccomandazioni o le proposte volte a garantirne l'integrità;
- controllare l'efficacia dei sistemi di controllo interno della qualità e di gestione del rischio dell'impresa e della revisione interna, per quanto attiene all'informativa finanziaria della Società;
- vigilare sulla revisione legale dei conti;
- verificare e monitorare l'indipendenza della società di revisione legale, in particolare per quanto concerne la prestazione di servizi diversi da quelli di revisione legale prestati alla Società da parte della stessa società di revisione e delle entità appartenenti alla rete della medesima;
- formulare la proposta di incarico di revisione contabile da sottoporre all'Assemblea, ad esito della procedura di selezione della società di revisione. Il Collegio Sindacale è altresì responsabile della correttezza di tale procedura
- vigilare - per quanto di competenza - sull'adeguatezza del processo di formazione dell'informativa inerente le tematiche ambientali, sociali, attinenti al personale, al rispetto dei diritti umani, nonché alla lotta contro la corruzione attiva e passiva e sull'osservanza delle disposizioni in materia di Dichiarazione Non Finanziaria stabilite nel D. Lgs. n. 254 del 30 dicembre 2016.

### Organismo di Vigilanza

Il Decreto Legislativo 8 giugno 2001 n. 231 recante la "Disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica" (il "Decreto 231/2001") – che ha introdotto la responsabilità amministrativa degli enti quale conseguenza di alcuni reati posti in essere, nell'interesse o a vantaggio dell'ente, da amministratori, *manager*, dipendenti e rappresentanti dello stesso - all'art. 6 prevede l'esonero dalla suddetta responsabilità per l'ente che dimostri: (i) di avere adottato ed efficacemente attuato, prima della commissione del fatto, modelli di organizzazione, gestione e controllo idonei a prevenire il verificarsi degli illeciti in esso considerati; (ii) di aver istituito un organo di controllo interno avente il compito di vigilare sul funzionamento e l'osservanza del modello (l'"Organismo" oppure l'"OdV"), sulla reale efficacia e adeguatezza dello stesso, nonché di curarne, ove necessario, l'aggiornamento; (iii) che il reato sia stato commesso eludendo fraudolentemente il modello, e (iv) che non vi è stata omessa o insufficiente vigilanza da parte del suddetto Organismo.

In ottemperanza alla sopra citata disciplina, la Società ha adottato il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo (il "MOG" oppure il "Modello"), ed ha istituito e nominato l'OdV, ai sensi dell'art. 6 *sub b)* del Decreto 231/2001.

All'Organismo è affidato il compito di vigilare:

- sull'effettiva osservanza del Modello da parte dei destinatari: dipendenti, organi sociali e, nei limiti ivi previsti, agenti, collaboratori e fornitori;
- sulla reale efficacia e adeguatezza del MOG in relazione alla struttura aziendale e alla effettiva capacità di prevenire la commissione dei reati di cui al Decreto 231/2001;
- sull'opportunità di aggiornamento del Modello, laddove si riscontrino esigenze di adeguamento dello stesso in relazione a mutate condizioni aziendali e/o normative, sollecitando a tal fine gli organi competenti.

All'OdV è inoltre attribuita la facoltà di effettuare verifiche mirate, anche senza preavviso, su determinate operazioni o specifici atti posti in essere dalla Società, soprattutto nell'ambito delle attività sensibili, i cui risultati devono essere riassunti in sede di reporting agli organi societari deputati.

L'esercizio dei citati poteri deve avvenire nel limite strettamente funzionale alla missione dell'OdV, al quale non competono in alcun modo poteri di gestione.

#### Comitati aziendali

Nell'ambito della *governance* e del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, sono stati istituiti dallo stesso Consiglio di Amministrazione, ovvero dall'Amministratore Delegato e Group CEO, alcuni comitati interni aziendali, composti da *manager* della Società e del Gruppo, con funzioni di supporto all'Amministratore Delegato e Group CEO medesimo nell'attuazione e presidio delle politiche di indirizzo, di coordinamento e di strategia operativa definite dal Consiglio di Amministrazione.

### **B.1.2. Operazioni con parti correlate**

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

I rapporti con i membri dell'organo amministrativo, direttivo o di vigilanza sono inerenti i compensi corrisposti in ottemperanza alle delibere assembleari e/o consiliari e conformi alle vigenti politiche di Gruppo.

### **B.1.3. Ruolo e responsabilità delle funzioni fondamentali**

Presso la Capogruppo sono istituite le seguenti funzioni fondamentali:

- Funzione Audit, che ha il compito di valutare la completezza, la funzionalità, l'affidabilità e l'adeguatezza del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in relazione alla natura dell'attività esercitata ed al livello dei rischi assunti, nonché le necessità di un suo adeguamento, anche attraverso attività di supporto e consulenza alle altre funzioni aziendali;
- Funzione Risk Management, che ha la responsabilità di individuare, misurare, valutare e monitorare su base continuativa i rischi attuali e prospettici a livello individuale e aggregato cui la Società è o potrebbe essere esposta e le relative interdipendenze;
- Funzione Compliance e Antiriciclaggio, che ha la responsabilità di valutare, secondo un approccio risk-based, l'adeguatezza delle procedure, dei processi, delle politiche e dell'organizzazione interna al fine di prevenire il rischio di non conformità, ovvero il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, subire perdite o danni di reputazionali in conseguenza della mancata osservanza di leggi, regolamenti e norme europee direttamente applicabili o provvedimenti delle Autorità di Vigilanza, ovvero di norme di autoregolamentazione (ad esempio statuti, codici di condotta, codici di autodisciplina, politiche interne e documenti di comunicazione aziendale);
- Funzione Attuariale<sup>5</sup>, che ha il principale compito di coordinare il calcolo delle riserve tecniche, valutare l'adeguatezza delle metodologie, dei modelli e delle ipotesi su cui si basa tale calcolo e valutare la sufficienza e la qualità dei dati utilizzati. Esprime un parere in merito alla politica globale di sottoscrizione dei rischi e all'adeguatezza degli accordi di riassicurazione; fornisce, altresì, un contributo al sistema di gestione dei rischi, anche con riferimento alla modellizzazione sottesa al calcolo del requisito patrimoniale<sup>6</sup>.

Nell'ambito del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, è essenziale che sia garantita l'interazione tra le Funzioni Fondamentali, nonché un regolare flusso informativo fra tali funzioni e gli Organi Sociali.

Il Collegio Sindacale, la società di revisione, le Funzioni Fondamentali, l'Organismo di Vigilanza ex Decreto 231/2001 e ogni altro organo e funzione a cui è attribuita una specifica responsabilità di controllo collaborano tra di loro scambiandosi ogni informazione utile per l'espletamento dei compiti a loro affidati. A questo fine, è prevista un'adeguata reportistica sulle attività svolte e sull'entità dei rischi, sia nei confronti degli organi aziendali e dell'Alta

<sup>5</sup> La Funzione Attuariale è esercitata da un attuario iscritto nell'albo professionale di cui alla legge 9 febbraio 1942, n. 194, ovvero da soggetti che dispongono di conoscenze di matematica attuariale e finanziaria, adeguate alla natura, alla portata e alla complessità dei rischi inerenti all'attività dell'impresa e comprovata esperienza professionale nelle materie rilevanti ai fini dell'espletamento dell'incarico.

<sup>6</sup> La Funzione Attuariale, inquadrata a livello organizzativo nell'ambito della Direzione Generale Area Amministrazione, Controllo di Gestione e Operations, risponde direttamente al Consiglio di Amministrazione e gode della necessaria indipendenza e separazione nell'assolvimento dei propri compiti al fine di evitare conflitti di interesse con le divisioni del Gruppo responsabili dei risultati della gestione tecnico-operativa. Eventuali situazioni di potenziale conflitto d'interesse sono risolte attraverso un'opportuna diversificazione e separazione dei compiti all'interno della Funzione Attuariale stessa.

Direzione, sia nell'ambito dei Comitati consiliari e aziendali, che assicurano il coinvolgimento e la condivisione di tutte le funzioni interessate.

In particolare, fra le varie Funzioni Fondamentali sono già attivi collegamenti reciproci che si esplicano attraverso:

- partecipazione alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi e dell'OdV;
- informativa e discussione circa la pianificazione annuale delle attività delle Funzioni medesime;
- incontri periodici al fine di condividere i risultati emersi dall'attività di controllo svolta e la valutazione dei rischi residui e del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, anche tramite una piattaforma applicativa comune, come di seguito descritta;
- flussi informativi che prevedono il reciproco scambio della documentazione prodotta dalle singole funzioni (quali ad esempio le risultanze dell'attività di verifica svolta, gli episodi di mancata conformità normativa, le relazioni periodiche sui reclami, ecc.).

Le Funzioni Audit, Risk Management e Compliance presentano annualmente al Consiglio di Amministrazione un piano di attività ed informano altresì il Consiglio di Amministrazione stesso con periodicità semestrale sulle attività svolte e sui principali elementi di criticità riscontrati, nonché sugli eventuali interventi proposti. Inoltre, nell'espletamento delle funzioni consultive e propositive in materia di Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, il Comitato Controllo e Rischi ed il Collegio Sindacale ricevono il piano di attività ed un'informativa periodica da parte delle suddette Funzioni in merito alle attività svolte.

La Funzione Attuariale elabora con frequenza almeno annuale una relazione scritta, destinata al Consiglio di Amministrazione, che documenta tutti i compiti svolti dalla medesima e i relativi risultati, individuando chiaramente eventuali carenze significative, anche relative alla qualità dei dati, e formulando raccomandazioni su come porvi rimedio, anche al fine di incrementare la qualità e la quantità dei dati disponibili. La Funzione Attuariale riferisce inoltre prontamente all'organo amministrativo in ordine a qualsiasi risultanza dell'attività svolta che possa avere un impatto significativo sulla posizione finanziaria della società.

Il Gruppo si è dotato inoltre di una piattaforma applicativa comune, cui le Funzioni Audit, Risk Management e Compliance, i cd. presidi specialistici e la Funzione Organizzazione accedono, al fine di garantire un approccio integrato alle attività di mappatura e analisi dei processi, dei rischi e dei controlli, per ciascuna società del Gruppo, nonché il monitoraggio nel continuo delle eventuali azioni di sistemazione comunicate alle strutture operative a seguito delle analisi svolte dalle sopracitate.

Tale piattaforma consente pertanto a quest'ultime di:

- condividere il patrimonio informativo raccolto a seguito delle proprie attività di analisi/verifica;
- realizzare sinergie allo scopo di meglio presidiare tutte le attività aziendali;
- produrre una reportistica di sintesi per l'Alta Direzione.

Al fine di permettere lo svolgimento delle attività di competenza, il personale delle Funzioni Fondamentali ha libero accesso ai dati aziendali e alle informazioni pertinenti.

In base al modello organizzativo di Gruppo, le Funzioni Fondamentali svolgono le attività di competenza per Unipol ed esercitano l'attività di indirizzo e coordinamento nei confronti delle società controllate.

### B.1.4. Politiche di remunerazione

Obiettivo primario delle politiche di remunerazione è quello di garantire una remunerazione equa, adeguata al ruolo, alla responsabilità, al livello di professionalità ed alle capacità individuali. Conformemente a quanto previsto dalle previsioni giuridico-normative, le politiche di remunerazione della Società garantiscono coerenza tra remunerazione del destinatario ed esigenze di *performance* sostenibile, nel rispetto di una sana e prudente politica di gestione del rischio, in linea con gli obiettivi strategici, la redditività e l'equilibrio della Società e del Gruppo nel lungo termine. La Società evita politiche di remunerazione basate in modo esclusivo o prevalente sui risultati di breve termine, tali da incentivare un'eccessiva esposizione al rischio.

Sulla base di tali principi, la componente fissa della remunerazione compensa le competenze, le capacità e, in particolare, le responsabilità connesse al ruolo, prevedendo una base economica fissa, determinata in funzione del livello di inquadramento e dell'anzianità di servizio.

La componente variabile della remunerazione si prefigge invece l'obiettivo di premiare i risultati conseguiti nel breve e nel medio-lungo termine, espressi non soltanto in forma di ricavi economici ma anche in forma di attenzione ai rischi. In considerazione di quanto sopra esposto, nel 2018 come nel 2017, la remunerazione del personale tiene conto dei seguenti principi:

- adeguato bilanciamento tra componente fissa e componente variabile e collegamento di quest'ultima a criteri di efficienza predeterminati e misurabili, per rafforzare la correlazione tra risultati e remunerazione;

- fissazione di limiti per la componente variabile;
- sostenibilità, grazie ad un corretto equilibrio tra i criteri di efficienza a breve ed a lungo termine a cui è subordinata la remunerazione, sia attraverso il pagamento differito e diversificato della componente variabile, sia riservando il diritto di non erogare o esigere la restituzione di tale componente in presenza di determinati presupposti negativi.

La componente variabile della retribuzione è riconosciuta al personale dipendente dirigente attraverso l'attivazione di un sistema incentivante. Questo prevede una componente di breve termine, da erogarsi attraverso un bonus monetario, e una componente di lungo termine, da erogarsi mediante assegnazione di azioni, dilazionata in un arco temporale pluriennale.

Il sistema incentivante mette in correlazione:

- i risultati della Società di appartenenza del dipendente e del Gruppo, attuali e/o futuri, espressi in termini di raggiungimento di obiettivi di Utile Lordo, di solidità patrimoniale e nonché l'andamento del valore dell'azione ordinaria di Unipol;
- le prestazioni individuali, misurate in termini di obiettivi sia qualitativi sia quantitativi, relativi alla specifica area organizzativa del destinatario.

Per quanto riguarda la remunerazione dell'organo amministrativo, il compenso annuale degli Amministratori è determinato in misura fissa; ad esso va ad aggiungersi, oltre al rimborso delle spese sostenute per l'esercizio della funzione, un gettone in funzione della presenza alle riunioni del Consiglio di Amministrazione stesso, dell'Assemblea dei Soci o degli eventuali Comitati consiliari ristretti ai quali partecipano.

Non è previsto a favore degli Amministratori non esecutivi il riconoscimento di una componente variabile del compenso collegata ai risultati o basata su strumenti finanziari. All'Amministratore Delegato e Group CEO è riconosciuta una componente retributiva variabile di breve e di lungo termine, calcolata applicando i criteri previsti dal sistema incentivante per il personale dirigente.

Non sono previsti regimi pensionistici integrativi per i membri dell'organo Amministrativo, mentre a tutto il personale dipendente, sia esso collocato in posizione direttiva o non direttiva, è offerta la possibilità di aderire a specifici Fondi Pensione aziendali, distinti in Fondi Pensione Dipendenti e Fondi Pensione Dirigenti. Detti Fondi sono alimentati mediante contribuzione volontaria sia da parte del beneficiario sia da parte del datore di lavoro e prevedono l'erogazione di prestazioni pensionistiche integrative al momento della cessazione del rapporto di lavoro per quiescenza.

## B.2. Requisiti di competenza e onorabilità

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato, ai sensi delle disposizioni regolamentari di settore in vigore, la Politica in materia di requisiti di idoneità alla carica (*"Fit&Proper Policy"*)<sup>7</sup>, la quale descrive, *inter alia*, le procedure di valutazione dei requisiti di idoneità alla carica – in termini di onorabilità, professionalità e indipendenza, nonché di insussistenza di situazioni impeditive, di cause di sospensione e di situazioni di incompatibilità – dei componenti dell'organo amministrativo e di controllo, nonché dei Responsabili delle Funzioni Audit, Compliance e Antiriciclaggio e Risk Management.

Il Consiglio di Amministrazione valuta la posizione di ciascuno dei suoi componenti attestando il possesso o meno da parte degli stessi dei requisiti previsti dalla normativa tempo per tempo vigente con riferimento alla onorabilità, professionalità e indipendenza, nonché alla insussistenza di situazioni impeditive, di cause di sospensione e di situazioni di incompatibilità ai sensi della Normativa *interlocking*.

Per quanto concerne i requisiti di indipendenza dei propri componenti, l'organo amministrativo svolge le proprie valutazioni anche avuto riguardo a quanto previsto dal criterio applicativo 3.C.4. del Codice di Autodisciplina e con riferimento al verificarsi o meno delle situazioni di cui al criterio applicativo 3.C.1. del Codice medesimo.

Con particolare riferimento alla valutazione del requisito di indipendenza ai sensi del Codice di Autodisciplina e della menzionata *Fit&Proper Policy*, si precisa che:

- in linea con la *best practice* internazionale, viene rivolta particolare attenzione al requisito dell'indipendenza "sostanziale" dei propri Amministratori non esecutivi, al fine di garantire la composizione degli interessi di tutti gli Azionisti, sia di maggioranza che di minoranza; fermo restando quanto disposto dal Codice di autodisciplina in merito al numero degli amministratori indipendenti per le società rientranti nel FTSE-MIB, la Società adotta una interpretazione restrittiva dei principi espressi dal suddetto Codice, escludendo dal novero degli Amministratori indipendenti – prescindendo dal fatto che si trovino o meno in una o più delle condizioni di cui al criterio applicativo 3.C.1. del Codice di Autodisciplina – gli Amministratori che:

<sup>7</sup> In considerazione delle novità introdotte dal Regolamento IVASS n. 38/2018 la *Fit&Proper Policy* è stata oggetto di aggiornamento, deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Unipol nel corso della seduta tenutasi in data 14 marzo 2019.

- i. rivestono cariche all'interno degli organi sociali della controllante diretta Finsoe S.p.A.<sup>8</sup>;
  - ii. rivestono cariche all'interno degli organi sociali di soggetti che eventualmente partecipino a patti parasociali per il controllo della Società o comunque contenenti clausole aventi ad oggetto la composizione del Consiglio di Amministrazione della Società, ovvero all'interno degli organi sociali di società controllate da detti soggetti ai sensi dell'art. 2359, primo comma, del codice civile (tale fattispecie, peraltro, non si verificava nel passato, né si verifica all'attualità);
- ai fini della valutazione del requisito di indipendenza di un Amministratore, si ha inoltre riguardo al corrispettivo annuo di eventuali prestazioni professionali rese nei confronti della società e/o in società controllate, ove eccedente il 5% del fatturato annuo dell'Impresa o dell'Ente di cui l'Amministratore abbia il controllo o sia esponente di rilievo ovvero dello Studio Professionale o della società di consulenza di cui egli sia partner o socio o, comunque, eccedente l'importo di Euro 200.000.

In merito a tutti i requisiti di idoneità alla carica sopra richiamati, il Consiglio di Amministrazione effettua la propria valutazione con la seguente periodicità:

- per l'intero Consiglio di Amministrazione, successivamente alla nomina dello stesso da parte dell'Assemblea dei Soci e, nel seguito, con periodicità almeno annuale;
- relativamente a singoli Amministratori, in sede di cooptazione di uno o più nuovi Consiglieri da parte dell'organo amministrativo medesimo e dopo la nomina da parte dell'Assemblea degli Azionisti, nonché – successivamente – in occasione delle medesime riunioni consiliari in cui viene valutato il permanere dei requisiti in capo a tutti gli Amministratori.

L'organo amministrativo procede alla valutazione esaminando le informazioni fornite dagli interessati sulla base dei rispettivi *curricula vitae* e di apposite dichiarazioni sostitutive di certificazione dagli stessi sottoscritte, tenendo altresì conto delle verifiche effettuate dalle competenti strutture della società e del Gruppo. Tale documentazione viene resa disponibile per la visione nel corso della riunione consiliare nonché debitamente acquisita agli atti della riunione medesima.

Il Consiglio di Amministrazione assume le proprie deliberazioni con l'astensione, di volta in volta, dei singoli Amministratori i cui requisiti siano oggetto di valutazione.

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione tenutasi in data 14 giugno 2018, ha puntualmente assolto agli obblighi posti in capo allo stesso dalla normativa vigente in ordine alla verifica del possesso dei requisiti di legge e regolamentari – in termini di onorabilità, professionalità e indipendenza, nonché di insussistenza di situazioni impeditive, di cause di sospensione e di situazioni di incompatibilità – da parte dei suoi componenti. Tale verifica è stata condotta in conformità alla *Fit&Proper Policy*.

Infine, onde valutare che tutti gli Amministratori siano in grado di svolgere efficacemente le loro funzioni, il Consiglio di Amministrazione effettua – successivamente alla nomina dello stesso e, nel prosieguo, con cadenza annuale – una valutazione in merito al rispetto dei requisiti richiesti in tema di cumulo di incarichi, così come indicati in uno specifico regolamento adottato dall'organo amministrativo medesimo quale orientamento in merito al numero massimo di incarichi di amministratore o sindaco che possa essere considerato compatibile con un efficace svolgimento dell'incarico di Amministratore, secondo quanto disposto dai Criteri applicativi 1.C.2. e 1.C.3. del Codice di autodisciplina. Tale Regolamento (consultabile nella Sezione *Corporate Governance* del sito internet di Unipol) definisce alcuni criteri generali, che tengono conto del ruolo effettivo che l'Amministratore ricopre in altre società nonché della natura e delle dimensioni di tali società, introducendo limiti differenziati, rispettivamente, per il ruolo di Presidente, di Amministratore esecutivo, di Amministratore non esecutivo o di Amministratore indipendente, anche avuto riguardo ai divieti introdotti dalla Normativa *interlocking*.

In linea con le *best practice* internazionali e con le previsioni del Codice di Autodisciplina nonché con le disposizioni di vigilanza in materia tempo per tempo vigenti, il Consiglio di Amministrazione effettua con cadenza annuale una valutazione sulla dimensione, composizione e funzionamento del medesimo organo amministrativo e dei Comitati consiliari, tenendo anche conto di elementi quali le caratteristiche professionali, di esperienza, anche manageriale, e di genere dei suoi componenti, nonché della loro anzianità di carica (*Board Performance Evaluation*). La valutazione svolta riguarda anche il possesso, da parte dell'organo amministrativo nel suo complesso, di competenze tecniche adeguate allo svolgimento del ruolo attribuito a tale organo dalla normativa vigente, sul presupposto altresì che nella scelta degli Amministratori si debba tener conto delle dimensioni del Gruppo nonché della complessità e delle specificità dei settori in cui opera, al fine di assicurare che l'organo amministrativo sia nel suo complesso in possesso di adeguate competenze tecniche almeno in materia di mercati assicurativi e finanziari, sistemi di *governance*, analisi finanziaria ed attuariale, quadro regolamentare, strategie commerciali e modelli d'impresa.

I Responsabili delle Funzioni Audit, Risk Management e Compliance sono nominati dal Consiglio di Amministrazione fra soggetti in possesso dei medesimi requisiti di onorabilità previsti dalla normativa vigente per gli Amministratori e Sindaci e di adeguata professionalità, che abbiano svolto attività di direzione nel settore amministrativo/contabile o

<sup>8</sup> Come già rappresentato nel par. B.1.2., Finsoe S.p.A. ha cessato di esistere in data 15 dicembre 2017.

finanziario o del controllo di gestione o di *audit, risk management compliance* di una società i cui strumenti finanziari sono quotati su un mercato regolamentato ovvero che esercita attività bancaria, assicurativa o finanziaria o comunque attività strettamente attinenti a queste ultime, ovvero, comunque, presso società di rilevanti dimensioni, individuate secondo i criteri indicati nel regolamento in tema di cumulo di incarichi.

Inoltre, le Funzioni Audit, Risk Management e Compliance e i relativi Responsabili devono essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti per ciascuno di essi dalle disposizioni di vigilanza in materia tempo per tempo vigenti. Il Consiglio di Amministrazione verifica il possesso di tali requisiti da parte di ciascuno dei Responsabili delle Funzioni Audit, Risk Management e Compliance all'atto della loro nomina e, successivamente, con periodicità almeno annuale, in occasione della verifica periodica dei requisiti di tutti gli Amministratori e Sindaci. La valutazione avviene attraverso l'esame delle informazioni fornite dagli interessati sulla base dei rispettivi *curricula vitae* e di apposite dichiarazioni sostitutive di certificazione dagli stessi sottoscritte, tenendo altresì conto delle verifiche effettuate dalle competenti strutture della Società e del Gruppo. Tale documentazione viene resa disponibile per la visione nel corso della riunione consiliare nonché debitamente acquisita agli atti della riunione medesima.

Il Consiglio di Amministrazione di Unipol, nella seduta del 14 giugno 2018 ha provveduto, tra l'altro, alla verifica periodica dei requisiti dei Responsabili delle Funzioni Audit, Risk Management e Compliance, verificando in capo agli stessi la sussistenza dei requisiti definiti nella richiamata *Fit & Proper Policy*.

Nella medesima seduta il Consiglio di Amministrazione ha valutato i requisiti di idoneità alla carica del Responsabile della Funzione Attuariale applicando i medesimi criteri previsti nella *Fit & Proper Policy* per i Responsabili delle Funzioni Audit, Compliance e Risk Management.

## B.3. Sistema di gestione dei rischi, compresa la valutazione interna del rischio e della solvibilità

### B.3.1 Sistema di gestione dei rischi

Il Sistema di gestione dei rischi è l'insieme dei processi e strumenti utilizzati a supporto della strategia di gestione dei rischi del Gruppo Unipol e consente un'adeguata comprensione della natura e della significatività dei rischi a cui il Gruppo e le singole società sono esposti. Il Sistema di gestione dei rischi permette di avere un unico punto di vista ed un approccio olistico alla gestione dei rischi, ed è parte integrante della gestione del *business*. All'interno del Sistema di gestione dei rischi, viene definito il processo di gestione dei rischi, articolato nelle seguenti fasi:

- identificazione dei rischi, che consiste nell'identificazione dei rischi ritenuti significativi, ovvero di quei rischi le cui conseguenze possono compromettere la solvibilità o la reputazione del Gruppo e delle singole società del Gruppo o costituire un serio ostacolo alla realizzazione degli obiettivi strategici;
- valutazione attuale e prospettica dell'esposizione ai rischi; la valutazione attuale dei rischi identificati viene effettuata mediante l'utilizzo delle metodologie previste dalla regolamentazione e dalle *best practice* per quanto riguarda i rischi per i quali la misurazione non è regolamentata o è definita con principi di alto livello. Riguardo alla valutazione prospettica si precisa che il processo di valutazione interna del rischio e della solvibilità (cosiddetto *Own Risk and Solvency Assessment* o "ORSA") è utilizzato al fine di supportare le decisioni strategiche del Gruppo e delle Compagnie;
- monitoraggio dell'esposizione ai rischi e *reporting*, sistema implementato – sulla base dei principi di completezza, tempestività ed efficacia dell'informativa – al fine di assicurare un tempestivo e continuo monitoraggio sull'evoluzione del *Risk Profile* ed il rispetto del *Risk Appetite* definito. Tale sistema garantisce che la qualità e la quantità dell'informativa fornita siano commisurate alle esigenze dei diversi destinatari e alla complessità del business gestito, al fine di poter essere utilizzato come strumento strategico e operativo per la valutazione dei possibili impatti delle decisioni sul profilo di rischio e sulla solvibilità del Gruppo e delle Compagnie;
- mitigazione dei rischi, che consiste nell'individuazione e nella proposta di azioni ed interventi necessari e/o utili a mitigare i livelli di rischio attuali o prospettici che non sono in linea con gli obiettivi di rischio definiti in ambito aziendale.

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

Il Sistema di gestione dei rischi è ispirato ad una logica di *Enterprise Risk Management ("ERM")*, ovvero è basato sulla considerazione in un'ottica integrata di tutti i rischi attuali e prospettici cui il Gruppo è esposto, valutando l'impatto che tali rischi possono avere sul raggiungimento degli obiettivi strategici.

Per perseguire questi obiettivi di alto livello, l'approccio adottato tiene in considerazione la necessità di contemperare più istanze provenienti dai principali *stakeholder*. In particolare, il Sistema di gestione dei rischi è volto a riflettere:

- le esigenze di salvaguardia del patrimonio e della reputazione;
- le esigenze di sicurezza e solvibilità;
- il *rating* obiettivo;
- la necessità di diversificare i rischi ed assicurare sufficiente liquidità.

### ***B.3.1.1. Sistema di gestione e monitoraggio dei rischi: Risk Appetite***

Alla base di questi principi e per perseguire gli obiettivi assegnati, il Sistema di gestione dei rischi poggia su un elemento fondamentale: il *Risk Appetite*.

Il *Risk Appetite* viene fissato come *target* minimo da rispettare ed è articolato in elementi quantitativi e qualitativi.

La determinazione del *Risk Appetite* si articola, in termini quantitativi, secondo i seguenti elementi:

- capitale a rischio;
- adeguatezza patrimoniale;
- indicatori di Liquidità/ALM (*Asset Liability Management*).

Sono definiti obiettivi in termini qualitativi con riferimento al rischio di non conformità, ai rischi strategici ed emergenti, al rischio reputazionale ed al rischio operativo.

Il *Risk Appetite* è formalizzato tramite il *Risk Appetite Statement*, che indica i rischi che il Gruppo e le Compagnie intendono assumere o evitare, fissa i limiti in termini quantitativi, nonché i criteri qualitativi da tenere in considerazione per la gestione dei rischi non quantificati.

Il *Risk Appetite* si inserisce all'interno di un quadro di riferimento, il *Risk Appetite Framework ("RAF")*. Il RAF è definito in stretta coerenza e in puntuale raccordo con il modello di *business*, il Piano strategico, il processo ORSA, il *budget*, l'organizzazione aziendale e il sistema di controllo interno. Il RAF definisce il *Risk Appetite* e le altre componenti che ne permettono la gestione, sia in condizioni normali, sia in condizioni di *stress*. Tali componenti sono:

- la *Risk Capacity*,
- la *Risk Tolerance*,
- i *Risk Limit* (o Limiti operativi di rischio);
- il *Risk Profile*.

L'attività di definizione delle componenti del RAF è dinamica nel tempo e riflette gli obiettivi di gestione dei rischi correlati agli obiettivi del Piano Strategico. Annualmente, si procede ad una verifica nell'ambito del processo di assegnazione degli obiettivi di *budget*. Ulteriori analisi ai fini del controllo preventivo del *Risk Appetite*, ed in particolare dell'adeguatezza patrimoniale, vengono svolte in occasione dello studio di operazioni di carattere straordinario (fusioni, acquisizioni, cessioni, ecc.).

Il RAF si articola su diverse dimensioni di analisi con l'obiettivo di garantire nel continuo il monitoraggio delle dinamiche di rischio e di adeguatezza patrimoniale. Le principali dimensioni di analisi sono riconducibili a: singola tipologia di rischio, rischio complessivo, singola società e gruppo.

Il Sistema di gestione dei rischi è formalizzato dalla Politica di gestione dei rischi, adottata dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo e sottoposta ad aggiornamenti periodici, che definisce, in riferimento al perimetro di competenza, le idonee linee guida per l'indirizzo dell'attività di identificazione, valutazione, monitoraggio e mitigazione dei rischi e i limiti operativi in coerenza con il *Risk Appetite* definito. La Capogruppo garantisce che la Politica di gestione dei rischi sia attuata in modo coerente e continuativo all'interno dell'intero Gruppo, tenendo conto dei rischi di ciascuna società ricompresa nel perimetro della vigilanza sul gruppo nonché delle reciproche interdipendenze.

I principi e i processi del Sistema di gestione dei rischi nel suo complesso sono, inoltre, disciplinati nelle seguenti politiche di Gruppo: "Politica di valutazione attuale e prospettiva dei rischi" e "Politica di gestione del rischio operativo", "Politica sulla concentrazione dei rischi a livello di gruppo"; parte integrante del Sistema di gestione dei rischi sono inoltre le politiche che declinano i principi e le linee guida in materia di (i) gestione di fattori di rischio specifici (ad esempio, *Investment Policy* di Gruppo per il rischio di mercato e *Credit Policy* per il rischio di credito, etc.), (ii) gestione di un rischio all'interno di un processo specifico, (iii) mitigazione di un rischio, e (iv) gestione dei modelli di misurazione del rischio.

### B.3.1.2. Obiettivi e Principi fondamentali del Risk Management

Nel Sistema di gestione dei rischi, la Funzione Risk Management ha la responsabilità di individuare, misurare, valutare e monitorare su base continuativa i rischi attuali e prospettici a livello individuale e aggregato cui il Gruppo è o potrebbe essere esposto e le relative interdipendenze. Nell'esercizio del proprio ruolo, la Funzione Risk Management è responsabile dello sviluppo, dell'implementazione e del mantenimento dei sistemi di misurazione e controllo dei rischi. Tra questi, particolare rilievo assume la definizione e l'utilizzo di strumenti volti a valutare il capitale necessario a far fronte ai rischi individuati.

In proposito, si segnala che l'IVASS ha autorizzato<sup>9</sup> Unipol all'utilizzo del Modello Interno Parziale (anche il "MIP") per il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità di gruppo, a decorrere dalle segnalazioni di vigilanza annuali relative al 31 dicembre 2017.

All'interno del Gruppo la responsabilità del disegno e dell'implementazione del Modello Interno Parziale è separata rispetto alla responsabilità di validazione.

La Funzione Risk Management, inoltre, contribuisce alla diffusione di una cultura del rischio estesa a tutto il Gruppo.

### B.3.2. Valutazione interna del rischio e della solvibilità (ORSA)

Il processo per lo svolgimento della valutazione attuale e prospettica dei rischi è delineato - a livello di Gruppo - nella Politica di valutazione attuale e prospettica dei rischi, adottata anche dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo e sottoposta ad aggiornamenti periodici, che definisce altresì compiti, ruoli e responsabilità degli organi sociali e delle strutture aziendali coinvolte, la frequenza delle analisi quantitative e le relative motivazioni e lo *standard* della qualità dei dati utilizzati nelle analisi, nonché le circostanze che comportano una nuova valutazione dei rischi.

Attraverso la valutazione interna del rischio e della solvibilità, il Gruppo intende perseguire i seguenti obiettivi:

- evidenziare il collegamento tra la strategia di *business*, il processo di allocazione del capitale ed il profilo di rischio assunto;
- ottenere una visione complessiva di tutti i rischi cui sono esposti il Gruppo e le Compagnie, o cui potrebbero essere esposti nel futuro, e della posizione di solvibilità, attuale e prospettica;
- fornire al Consiglio di Amministrazione e all'Alta Direzione una valutazione sul disegno e l'efficacia del sistema di *risk management*, evidenziando nel contempo eventuali carenze e suggerendo le azioni risolutive.

In particolare, con riferimento alla valutazione attuale, il raggiungimento dei predetti obiettivi avviene attraverso:

- la misurazione del capitale richiesto secondo la normativa attualmente in vigore e sulla base dei requisiti di *Solvency II*, con ricorso al Modello Interno;
- la valutazione dell'adeguatezza patrimoniale del Gruppo e delle Compagnie, sulla base dei risultati ottenuti al punto precedente.

Con riferimento, invece, alla valutazione prospettica, gli obiettivi di cui sopra sono perseguiti tramite l'ORSA, che consente l'analisi del profilo di rischio del Gruppo in funzione della strategia, degli scenari di mercato e dell'evoluzione del *business*.

Nell'impostazione del processo ORSA, il Gruppo si è ispirato ai seguenti principi:

- la valutazione dei rischi a livello di Gruppo include i rischi rivenienti da tutte le imprese ricomprese nell'area della vigilanza sul Gruppo e tiene conto delle interdipendenze tra gli stessi;
- l'ORSA, oltre ad essere un requisito normativo, costituisce un elemento di valutazione interno per supportare le decisioni operative e strategiche; i processi ORSA e di pianificazione strategica sono tra loro strettamente collegati;
- le stime prese a riferimento per lo sviluppo del Piano strategico sono alla base della valutazione ORSA in ottica prospettica;
- la stessa valutazione ORSA è di supporto alla redazione e revisione del Piano strategico;
- il processo ORSA prende in considerazione tutti i rischi che possono determinare una riduzione significativa degli *Own Funds* a livello di Gruppo e di ogni singola Compagnia o che hanno impatto sulla capacità di far fronte agli impegni nei confronti degli assicurati, in coerenza con la Politica di gestione dei rischi. Per i rischi non inclusi nel calcolo dei requisiti patrimoniali previsti dal Primo Pilastro della Direttiva *Solvency II*, il Gruppo provvede ad un *assessment* qualitativo. Pertanto, l'*assessment* su tali rischi è sostanzialmente finalizzato, più che a quantificare la possibile perdita, a verificare l'efficacia dei presidi di controllo in essere ed il buon funzionamento dei processi di gestione e monitoraggio;

<sup>9</sup> Cfr. Provvedimento N. 0113852/18 del 24 aprile 2018.

- il processo ORSA è svolto nel rispetto degli *standard* di qualità dei dati previsti dallo Standard di *Data Governance* e dalla Politica di *Data Quality Management* in vigore.

L'esecuzione dell'ORSA e le attività di redazione del relativo resoconto sono avviate a seguito della chiusura dell'esercizio di riferimento e concluse entro tempistiche coerenti con le scadenze previste dalla normativa di vigilanza.

In una seduta consiliare antecedente a quella che approva il Resoconto ORSA, gli organi amministrativi di Unipol, di UnipolSai e delle altre Compagnie approvano i criteri e le metodologie – comprese le tipologie di *stress teste reverse stress test* – da utilizzare per la redazione del Resoconto ORSA. Successivamente, gli organi amministrativi di UnipolSai e delle altre Compagnie approvano, per quanto di rispettiva competenza, le parti del Resoconto ORSA ad esse riferite, prima che lo stesso venga sottoposto al Consiglio di Amministrazione di Unipol per l'approvazione complessiva. In conformità con la normativa in vigore, il Gruppo trasmette il Resoconto ORSA all'IVASS entro due settimane dall'approvazione.

### B.3.2.1 Fabbisogno di solvibilità

La valutazione attuale e prospettica è parte integrante del sistema di gestione dei rischi e del processo decisionale del Gruppo Assicurativo e delle Compagnie e presenta pertanto punti di contatto con altri processi aziendali *core*, quali:

- pianificazione strategica e allocazione del capitale;
- definizione del *Risk Appetite*;
- monitoraggio e mitigazione dei rischi.

In particolare, la valutazione attuale prevede il monitoraggio degli indicatori definiti nel *Risk Appetite Statement* e viene effettuata su base almeno trimestrale e, comunque, ogni qualvolta si presentino circostanze che potrebbero modificare in modo significativo il profilo di rischio. Tali circostanze sono prevalentemente riconducibili ad eventi quali operazioni di concentrazione, cessione di rami d'azienda o altri eventi straordinari, che forniscono evidenza della necessità di eseguire ulteriori *assessment* ORSA rispetto alla pianificazione *standard*.

La valutazione prospettica, invece, si sviluppa in coerenza con le tempistiche e gli elementi contenuti nel Piano strategico e nel *Budget* annuale, attraverso cui viene allocato il capitale economico per ciascuna Compagnia e per ogni tipologia di rischio. Il processo di allocazione del capitale prevede per ciascun anno del Piano Strategico una proiezione degli *Own Funds* e una stima, tramite Modello Interno, del capitale richiesto in base alle ipotesi del Piano strategico. Tale analisi è coerente con il *Risk Appetite Framework*, come definito all'interno della Politica di gestione dei rischi.

Come precisato nel Resoconto ORSA relativo all'esercizio 2018, trasmesso all'Autorità secondo le tempistiche previste dal Regolamento IVASS n. 32/2016, le analisi di valutazione attuale e prospettica dei rischi sono state effettuate attraverso le seguenti metodologie:

- Modello Interno Parziale per capitale a rischio e adeguatezza patrimoniale, per il Gruppo Unipol;
- Modello Interno Parziale per capitale a rischio e adeguatezza patrimoniale, per UnipolSai;
- Modello Interno Parziale per capitale a rischio e adeguatezza patrimoniale, per Arca Vita;
- *Standard Formula Market Wide* per capitale a rischio e adeguatezza patrimoniale, per le altre Compagnie.

Unipol si è avvalsa della facoltà di cui all'art. 215-ter, comma 3, del CAP di trasmettere, a partire dal Resoconto ORSA relativo all'esercizio 2016, una relazione sulla valutazione interna del profilo di rischio unica per tutte le imprese del Gruppo. Tale intenzione è stata confermata, in data 29 ottobre 2018, ad IVASS anche per quest'anno, la quale non ha rinvenuto l'esistenza di motivi ostativi all'esercizio di tale facoltà. Le ragioni di tale scelta – peraltro conforme alla prassi esercitata con riferimento ai due esercizi ORSA svolti negli anni precedenti – risiedono nella presenza, in seno al Gruppo, di processi caratterizzati da un elevato livello di coerenza tra le imprese e nel voler pertanto considerare, unitariamente e attraverso la medesima metodologia, tutte le imprese che sono soggette al regime di vigilanza prudenziale introdotto dalla Direttiva 2009/138/CE.

### B.3.3. Governance del modello interno

Unipol è stata autorizzata dall'IVASS all'utilizzo di un MIP per il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità di gruppo con riferimento ai seguenti fattori di rischio, nonché nel processo di aggregazione:

- rischi Tecnico Assicurativi Danni e Salute relativi alla componente catastrofale inerente al terremoto;
- rischi Tecnico Assicurativi Vita;
- rischi di Mercato;

- rischio di Credito.

Il MIP è inoltre utilizzato nel sistema di gestione del rischio e nei processi decisionali come strumento a supporto delle decisioni di rilevanza strategica della Società e delle attività di *business*. Tale modello è infatti utilizzato per la definizione e il monitoraggio trimestrale del Risk Appetite, in coerenza al quale vengono definiti i limiti operativi per ciascun fattore di rischio, sottoposti a revisione almeno una volta l'anno al fine di assicurarne l'efficacia nel tempo e riportati nell'ambito delle Politiche aziendali di Gruppo.

Il governo, la modifica e la validazione del MIP sono disciplinati, rispettivamente, dalla Politica di governo del Modello Interno, dalla Politica di modifica del Modello Interno e dalla Politica per la validazione del Modello Interno, adottate dal Consiglio di Amministrazione di Unipol e sottoposte ad aggiornamenti periodici.

### ***B.3.3.1. Consiglio di Amministrazione***

Il Consiglio di Amministrazione ha la responsabilità ultima di assicurare che il MIP sia adeguato in termini di disegno e di operatività, che esso continui a riflettere il profilo di rischio del Gruppo e che le risorse coinvolte nelle attività di sviluppo, monitoraggio e manutenzione del Modello siano adeguate per numero, esperienza e competenze rispetto agli obiettivi delle stesse attività. Il Consiglio di Amministrazione ha una chiara comprensione del Modello Interno, con particolare riferimento alla sua struttura e alla modalità per cui lo stesso è aderente al *business* e integrato nel sistema di gestione dei rischi, dell'ambito di applicazione e delle sue principali limitazioni, delle metodologie e degli effetti di diversificazione considerati.

### ***B.3.3.2. Ruolo dei Comitati***

A supporto del Consiglio di Amministrazione, il Comitato Controllo e Rischi fornisce il proprio parere non vincolante riguardo alla validazione del MIP e agli eventuali interventi finalizzati alla mitigazione dei rischi connessi a carenze del MIP emerse durante la validazione.

### ***B.3.3.3. La Funzione di Risk Management***

La Funzione Risk Management, che riporta gerarchicamente all'Amministratore Delegato – Group CEO e Direttore Generale e alla quale riporta l'Ufficio Validazione Modelli Risk Management, supporta il Consiglio di Amministrazione nella valutazione del disegno e dell'efficacia del sistema di gestione dei rischi, evidenziando eventuali carenze e suggerendo le modalità con cui risolverle. Con riferimento al governo del MIP, la Funzione Risk Management ha la responsabilità del disegno e dell'implementazione del Modello medesimo. Inoltre assicura, nei confronti dell'Amministratore Delegato e del Consiglio di Amministrazione, l'adeguatezza delle attività di validazione poste in essere, propedeutiche all'approvazione interna delle proposte di modifica al Modello Interno, come normato nel dettaglio dalla Politica per la Validazione del Modello Interno. L'ufficio Validazione Modelli Risk Management gode della necessaria indipendenza e separazione nell'assolvimento dei propri compiti al fine di evitare conflitti di interesse con la funzione responsabile del disegno e dell'implementazione del Modello Interno.

### ***B.3.3.4. Descrizione dei processi di convalida utilizzati al fine di monitorare i risultati e l'adeguatezza del modello interno nel continuo***

Il processo di validazione include tutti gli elementi del MIP, il monitoraggio del suo buon funzionamento, la verifica della continua adeguatezza delle sue specifiche e il raffronto delle sue risultanze con i dati tratti dall'esperienza.

Il perimetro della validazione si estende a tutte le unità operative della Capogruppo e delle Compagnie che hanno ottenuto l'autorizzazione da parte dell'IVASS all'utilizzo del MIP e a tutti i rischi compresi nel perimetro del MIP.

Oltre alla validazione in prima adozione, che ha preceduto l'autorizzazione da parte dell'Autorità di Vigilanza ad utilizzare il MIP per calcolare il SCR, sono previste:

- validazione periodica, con frequenza annuale;
- validazione occasionale in aggiunta al ciclo periodico di validazione a seguito delle circostanze indicate nell'ambito della Politica di modifica del Modello Interno.

Le fasi del processo di validazione consistono in:

- analisi dei moduli e dei sotto-moduli di rischio che costituiscono il Modello Interno per ciascun ambito previsto dalla Normativa;
- preparazione dei test da eseguire per condurre le verifiche necessarie a confermare le conclusioni delle analisi preliminari e successivi approfondimenti;

- presentazione delle analisi, dei test e degli approfondimenti svolti in un unico elaborato, organizzato per moduli e sotto-moduli di rischio, ambiti analizzati e strumenti utilizzati per le verifiche condotte.

Inoltre, pur mantenendo l'indipendenza richiesta dalla Normativa, nello svolgimento dell'attività di validazione l'Ufficio Validazione Modelli Risk Management formula raccomandazioni agli sviluppatori del MIP con l'obiettivo di migliorare costantemente il funzionamento del MIP.

### **B.3.4. Modalità che assicurano la coerenza all'interno del Gruppo dei sistemi dei controlli interni e di gestione dei rischi e della reportistica**

Unipol ha dotato il Gruppo di un Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi – per la cui definizione e finalità si rinvia a quanto descritto nel presente paragrafo e nel paragrafo B.4 - idoneo ad effettuare un controllo effettivo sia sulle scelte strategiche del Gruppo nel suo complesso, sia sull'equilibrio gestionale delle singole componenti, fissandone le linee di indirizzo. Tale Sistema permette al Gruppo di avere un approccio globale e unitario alla gestione dei rischi.

Il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è implementato secondo modalità che garantiscono un approccio integrato a livello di Gruppo; la Capogruppo garantisce che tale Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi sia attuato in modo coerente e continuativo all'interno dell'intero Gruppo, tenendo conto dei rischi di ciascuna società ricompresa nel perimetro di vigilanza di gruppo, nonché delle reciproche interdipendenze. Resta ferma l'applicazione del principio di proporzionalità, in funzione della natura, della portata e della complessità dei rischi inerenti all'attività aziendale svolta dalle diverse società del Gruppo.

Al fine di garantire che le procedure di reportistica verso l'Autorità di Vigilanza e al pubblico si svolgano in modo coerente in tutte le imprese del Gruppo, Unipol ha adottato (i) la Politica sulle informazioni da fornire all'Autorità di Vigilanza, (ii) la Politica sull'informativa al pubblico, (iii) la Politica delle informazioni statistiche, nonché (iv) la *Reporting Policy*, con le quali la Capogruppo, nell'esercizio della propria attività di direzione e coordinamento, definisce le linee guida per la predisposizione, la revisione e l'approvazione dell'informativa all'Autorità di Vigilanza e al pubblico. Tali Politiche sono adottate, per quanto applicabile, dalle singole società del Gruppo in conformità con il relativo modello di *business*.

La coerenza della reportistica interna è assicurata con varie modalità. Innanzitutto, le politiche aziendali di Gruppo disciplinano i principali flussi informativi, interni alle singole società e verso la Capogruppo, inerenti al tema oggetto della politica, individuandone la funzione/organo mittente, i destinatari e la periodicità. Con particolare riferimento al Sistema dei controlli interni, le Direttive in materia di Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (le "Direttive SCI") descrivono, tra l'altro, i flussi informativi scambiati all'interno del Gruppo tra i soggetti coinvolti in detto Sistema. Le politiche e le procedure applicabili alle società del Gruppo incluse nel perimetro di vigilanza di gruppo prevedono flussi informativi da queste verso la Capogruppo, che si inseriscono nel sistema di *reporting* interno in vigore nell'ambito del Gruppo Assicurativo (es. flussi informativi relativi all'operatività infragruppo e con parti correlate, all'esternalizzazione di funzioni e attività, etc.).

Inoltre, esiste una DIG ("Disposizione Interna di Gruppo") emanata da Unipol al fine di realizzare un miglior coordinamento per le relative attività di stesura ed emissione dei documenti di comunicazione aziendale la quale stabilisce, fra l'altro, che i documenti quali le Disposizioni Interne, le Regole Operative e le Circolari devono essere sottoposti all'esame preventivo delle Funzioni Audit, Risk Management e Compliance della Capogruppo, qualora abbiano ad oggetto materie trattate in politiche o linee guida di Gruppo, tematiche trasversali a più comparti (assicurativo, bancario, etc.), o qualora prevedano il coinvolgimento diretto o indiretto di funzioni della Capogruppo.

Infine, al fine di consentire un controllo di tipo strategico, gestionale e tecnico operativo, finalizzato alla valutazione dei vari profili di rischio apportati al Gruppo dalle singole società del Gruppo, sono istituiti, come anticipato al par. B.1.1 presso la Capogruppo alcuni comitati aziendali tra i quali, per quanto qui di interesse:

- *Management Committee* (supporto all'Amministratore Delegato nella supervisione delle attività svolte dalle società del Gruppo);
- Comitato Investimenti di Gruppo (governo degli investimenti di Gruppo);
- Comitato Rischi di Gruppo (funzioni consultive e propositive nel governo, per il Gruppo, del rischio in termini di indirizzo, assunzione e gestione);
- Comitato Rischio di Credito di Gruppo (monitoraggio dell'esposizione al rischio di credito del Gruppo);
- Comitato di gestione operativa ALM (monitoraggio della situazione complessiva di liquidità del Gruppo);
- Comitato di crisi (*declaration team*) (dichiarazione dello stato di crisi a seguito di un evento disastroso per la continuità delle normali operazioni di *business*);

- Comitato per la valutazione delle situazioni irregolari (valutazione delle situazioni di irregolarità che richiedono provvedimenti disciplinari significativi e analisi dell'esposizione ai rischi e dei correlati impatti in cui potrebbe incorrere il Gruppo in seguito a atti gravemente irregolari);
- Comitato di Comunicazione di Gruppo (coordinamento delle iniziative di comunicazione esterna ed interna del Gruppo al fine di realizzare il "Piano di Comunicazione di Gruppo" e presidio dell'aggiornamento dello stesso nel corso dell'anno con cadenza semestrale);
- Comitato Bancassicurazione (vigilanza e monitoraggio dell'andamento delle Compagnie di Bancassicurazione).

## B.4. Sistema di controllo interno

Il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è un elemento fondamentale del complessivo sistema di governo aziendale; esso è costituito dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative che mirano ad assicurare:

- l'efficacia ed efficienza dei processi aziendali;
- l'adeguato contenimento dei rischi attuali e prospettici;
- la prevenzione del rischio che l'impresa sia coinvolta, anche involontariamente, in attività illecite con particolare riferimento a quelle connesse con il riciclaggio, l'usura e il finanziamento al terrorismo;
- la prevenzione e la corretta gestione dei potenziali conflitti d'interesse con Parti Correlate e Soggetti Collegati, come identificati dalla normativa di riferimento;
- la verifica dell'attuazione delle strategie e delle politiche aziendali;
- la salvaguardia del valore del patrimonio aziendale, anche in un'ottica di medio-lungo periodo;
- l'affidabilità e integrità delle informazioni fornite agli Organi Sociali ed al mercato e delle procedure informatiche;
- l'adeguatezza e tempestività del sistema di *reporting* delle informazioni aziendali;
- la conformità dell'attività dell'impresa e delle operazioni messe in atto per conto della clientela con la legge, la normativa di vigilanza, le norme di autoregolamentazione e le disposizioni interne dell'impresa.

Il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è parte integrante dell'azienda e deve permeare tutti i suoi settori e le sue strutture, coinvolgendo ogni risorsa, ciascuna per il proprio livello di competenza e responsabilità, nell'intento di garantire un costante ed efficace presidio dei rischi.

Il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è definito nelle Direttive SCI, adottate dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo e sottoposte ad aggiornamenti periodici, l'ultimo dei quali è avvenuto in data 21 dicembre 2017<sup>10</sup>.

Del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è responsabile il Consiglio di Amministrazione, che ne verifica periodicamente l'adeguatezza e l'effettivo funzionamento, approvando le Politiche di valutazione attuale e prospettiva dei rischi e di gestione dei rischi, nonché le Direttive SCI – che costituiscono le basi del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi medesimo - e assicurandosi che i principali rischi aziendali siano identificati, valutati - anche prospetticamente - e controllati in modo adeguato, nonché approvando una struttura organizzativa che possa garantire, attraverso un'adeguata e coerente articolazione della stessa, la separazione dei ruoli nello svolgimento delle attività di processo, la tracciabilità e visibilità delle operazioni e la trasparenza dei processi decisionali inerenti ai singoli processi operativi.

L'Amministratore Incaricato, designato dal Consiglio di Amministrazione, ha il compito di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

L'Alta Direzione (l'Amministratore Delegato, il Direttore Generale e la dirigenza responsabile ad alto livello del processo decisionale e di attuazione delle strategie<sup>11</sup>) supporta l'Amministratore Incaricato nella progettazione e realizzazione del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, ivi compresi quelli derivanti dalla non conformità alle norme, coerentemente con le direttive e le politiche di governo dei rischi e con le linee di indirizzo definite dall'organo amministrativo.

Il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è impostato secondo le linee guida delineate di seguito:

- *separazione di compiti e responsabilità*: le competenze e le responsabilità sono ripartite tra gli organi e le strutture aziendali in modo chiaro, al fine di evitare mancanze o sovrapposizioni che possano incidere sulla funzionalità aziendale;

<sup>10</sup> Il prossimo aggiornamento delle Direttive SCI, volto principalmente a riflettere le scelte definitive del Gruppo Unipol in materia di governo societario e, in particolare, di sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in considerazione del nuovo impianto normativo introdotto dal Regolamento 38, è pianificato entro il primo semestre 2019, coerentemente alle disposizioni transitorie del citato regolamento.

<sup>11</sup> Si intendono i Dirigenti con responsabilità strategiche identificati ai fini della applicazione della normativa di vigilanza in materia di operatività infragruppo.

- *formalizzazione*: l'operato degli stessi organi amministrativi e dei soggetti delegati deve essere sempre documentato, al fine di consentire il controllo sugli atti gestionali e sulle decisioni assunte;
- *integrità, completezza e correttezza dei dati conservati*: il sistema di registrazione dei dati e della relativa reportistica deve garantire di disporre di adeguate informazioni sugli elementi che possono incidere sul profilo di rischio della società e sulla relativa solvibilità;
- *indipendenza dei controlli*: deve essere assicurata la necessaria indipendenza alle strutture di controllo rispetto alle unità operative.

Il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è periodicamente sottoposto a valutazione e revisione, in relazione all'evoluzione dell'operatività aziendale e del contesto di riferimento.

Il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi si articola secondo più livelli:

- i controlli di linea (c.d. "controlli di primo livello"), diretti ad assicurare il corretto svolgimento delle operazioni. Essi sono effettuati dalle stesse strutture operative (es. controlli di tipo gerarchico, sistematici e a campione), anche attraverso diverse unità che riportano ai responsabili delle strutture operative, ovvero eseguiti nell'ambito delle attività di *back-office*; per quanto possibile, essi sono incorporati nelle procedure informatiche. Le strutture operative sono le prime responsabili del processo di gestione dei rischi e devono assicurare l'osservanza delle procedure adottate per la realizzazione del processo e il rispetto del livello di tolleranza al rischio stabilito;
- i controlli sui rischi e sulla conformità (c.d. "controlli di secondo livello"), che hanno l'obiettivo di assicurare, tra l'altro, la corretta attuazione del processo di gestione dei rischi, la realizzazione delle attività a loro affidate dal processo di gestione dei rischi, il rispetto dei limiti operativi assegnati alle varie funzioni, la conformità alle norme – anche di autoregolamentazione - dell'operatività aziendale e l'affidabilità e l'adeguatezza del calcolo delle riserve tecniche *Solvency II*. Le funzioni preposte a tali controlli sono distinte da quelle operative; esse concorrono alla definizione delle politiche di governo dei rischi e del processo di gestione dei rischi;
- la revisione interna (c.d. "controlli di terzo livello"), attività di verifica sulla completezza, funzionalità e adeguatezza del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (inclusi i controlli di primo e secondo livello) nonché della coerenza dell'operatività aziendale rispetto ad esso.

Nella definizione degli assetti delle strutture organizzative di controllo, il Gruppo Unipol ha adottato, anche per l'anno 2018, per tutte le società del Gruppo aventi sede legale in Italia soggette a vigilanza (nel complesso, le "Società Operative"), un modello "centralizzato", con l'obiettivo primario di garantire uniformità e coerenza a livello di Gruppo nell'adozione di politiche, procedure e metodologie di governo dei rischi e dei controlli; si è infatti deciso di utilizzare i seguenti approcci organizzativi:

- istituzione delle Funzioni Fondamentali nella Capogruppo, con il compito di svolgere le attività di competenza per la medesima società e di esercitare l'attività di indirizzo e coordinamento nei confronti delle Società Operative;
- istituzione delle Funzioni Fondamentali presso UnipolSai;
- esternalizzazione delle Funzioni Fondamentali ad UnipolSai da parte delle Società Operative appartenenti al Gruppo Assicurativo sulla base di specifici accordi di esternalizzazione conclusi nel rispetto dei requisiti minimi previsti dalla normativa di vigilanza applicabile. Le Funzioni Fondamentali di UnipolSai, che svolgono le attività anche per le altre Società Operative, sviluppano e mantengono una relazione con gli Organi Sociali e l'Alta Direzione delle singole società, realizzando sinergie di scala e di scopo;
- riporto funzionale verso la Capogruppo di tutte le Funzioni Fondamentali istituite presso le Società Operative; in tal caso, la Capogruppo svolge attività di governo, indirizzo e coordinamento nei confronti di queste ultime anche sulla base di un sistema manageriale improntato ad un rapporto funzionale con le strutture decentrate, perseguendo pertanto i seguenti obiettivi:
  - gestione integrata dei rischi e dei controlli;
  - approccio comune di governo, indirizzo e coordinamento coerente con gli obiettivi delle rispettive funzioni della Capogruppo e con le strategie definite;
  - unitarietà di azione delle diverse Società Operative del Gruppo Unipol;
- referente interno per le Funzioni Fondamentali (*Link Auditor*): presso le Società Operative che hanno esternalizzato le Funzioni Fondamentali, è identificata una persona incaricata di curare i rapporti con dette Funzioni della società *outsourcer*.

Nell'ambito del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, il compito di valutare che l'organizzazione e le procedure interne dell'impresa siano adeguate a prevenire il rischio di non conformità - ovvero il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, subire perdite patrimoniali o danni reputazionali, in conseguenza della mancata osservanza di leggi, regolamenti e norme europee direttamente applicabili o provvedimenti delle autorità di vigilanza o di norme di autoregolamentazione, quali statuti o codici di autodisciplina - è attribuito alla Funzione Compliance e Antiriciclaggio. Il processo operativo di *compliance* si articola nelle seguenti fasi:

- Analisi della normativa;
- Valutazione della rischiosità;
- Identificazione degli adeguamenti;
- Monitoraggio;
- *Reporting*.

L'intensità di ciascuna fase dipende dall'approccio "progettuale" o di "presidio" adottato dalla Funzione Compliance e Antiriciclaggio, a seconda che la valutazione: (i) sia connessa all'entrata in vigore di nuove normative, a nuovi progetti/prodotti/processi ovvero; (ii) riguardi disposizioni normative esterne o di autoregolamentazione in vigore.

Le valutazioni del primo tipo (valutazioni ex ante) sono finalizzate principalmente a supportare l'Alta Direzione nell'attività di adeguamento a fronte di nuovi progetti/prodotti/processi/normative, mentre quelle del secondo tipo (valutazioni ex post) hanno lo scopo di rappresentare il livello di conformità delle procedure, dei processi, delle politiche e dell'organizzazione interna delle società del Gruppo alla normativa applicabile all'impresa, nonché il rischio di non conformità.

#### Valutazioni ex ante

Le valutazioni ex ante, come anticipato, si effettuano in occasione: i) di eventi esterni, come ad es. l'emanazione di nuove normative applicabili alle imprese da parte del Legislatore europeo, nazionale, delle Autorità di Vigilanza, etc. oppure ii) di eventi interni, come ad es. la proposta da parte del management di nuovi progetti, di nuovi prodotti o lo sviluppo di nuovi processi operativi.

Tali valutazioni sono di norma previste nell'ambito della pianificazione annuale della Funzione Compliance e Antiriciclaggio e l'ambito di intervento è scelto secondo un criterio di priorità che mira a privilegiare, principalmente, la rilevanza e gli impatti (anche di natura reputazionale) della normativa di nuova emanazione (o delle innovazioni di processo o prodotto previste) rispetto all'organizzazione ed al modello di business dell'impresa. Le valutazioni ex ante possono anche essere avviate a fronte di richieste straordinarie da parte delle Autorità di Vigilanza, degli organi aziendali o del *management*.

#### Valutazioni ex post

Le valutazioni ex post possono avere ad oggetto processi aziendali ("*assessment* di processo") o normative esterne di vigilanza o comunque di particolare rilievo (es. Regolamenti IVASS, Consob, Leggi e Decreti, etc.), nonché norme di autoregolamentazione. Tali valutazioni sono di norma previste nell'ambito della pianificazione annuale della Funzione, secondo un criterio di priorità che mira a privilegiare:

- l'esigenza di "copertura" di tutti i processi aziendali;
- gli esiti di precedenti valutazioni ex ante ed ex post;
- l'esigenza di "copertura" delle normative di vigilanza, in considerazione anche del rilievo e della complessità delle stesse;
- la valutazione dei rischi in relazione a normative che risultano oggetto di particolare attenzione da parte dei regolatori e delle Autorità di Vigilanza, o che risultano particolarmente sanzionate;
- il tempo trascorso dall'ultima analisi svolta dalla Funzione Compliance e Antiriciclaggio e dalle altre Funzioni Fondamentali in relazione alla rilevanza della normativa in oggetto;
- i dati relativi a reclami e sanzioni ricevute, ove disponibili.

Le verifiche *ex post* possono anche essere avviate a fronte di richieste straordinarie da parte delle Autorità di Vigilanza, degli organi aziendali o del *management*.

## B.5. Funzione di audit interno

La Funzione Audit ha il compito di valutare la completezza, la funzionalità e l'adeguatezza del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in relazione alla natura dell'attività esercitata ed al livello dei rischi assunti, nonché le necessità di un suo adeguamento, anche attraverso attività di supporto e consulenza alle altre funzioni aziendali. Le modalità di svolgimento dei compiti attribuiti alla Funzione Audit sono definite e formalizzate nel documento "Regolamento della Funzione Audit", accluso alle Direttive SCI.

Il Responsabile della Funzione Audit ha specifica competenza e professionalità per lo svolgimento dell'attività ed è dotato dell'autorità necessaria a garantire l'indipendenza della stessa. Alla Funzione è affidata una struttura dotata di personale e risorse tecnologiche coerenti, per quantità e qualità, con le finalità dei controlli. Agli incaricati dell'attività è garantito - per lo svolgimento delle verifiche di competenza - l'accesso a tutte le strutture aziendali e alla documentazione relativa all'area aziendale oggetto di verifica, incluse le informazioni utili per la verifica dell'adeguatezza dei controlli svolti sulle funzioni aziendali esternalizzate.

Nell'ambito delle attività della Funzione figurano in particolare:

- le verifiche sui processi gestionali e sulle procedure organizzative, volte a valutare la funzionalità del complessivo sistema dei controlli interni nonché ad individuare andamenti anomali, violazioni delle procedure e della regolamentazione;
- le verifiche sul rispetto nei diversi settori operativi dei limiti previsti dai meccanismi di delega nonché del pieno e corretto utilizzo delle informazioni disponibili nelle diverse attività;
- le verifiche sull'adeguatezza dei sistemi informativi e la loro affidabilità affinché non sia inficiata la qualità delle informazioni sulle quali il vertice aziendale basa le proprie decisioni;
- le verifiche relative alla rispondenza dei processi amministrativo-contabili a criteri di correttezza e di regolare tenuta della contabilità;
- le verifiche relative all'efficacia ed efficienza dei controlli svolti sulle attività esternalizzate;
- la verifica della regolarità e funzionalità dei flussi informativi fra settori aziendali;
- le verifiche in ambito *Solvency II* sugli elementi costituenti del sistema di controllo interno a presidio del corretto ed efficace governo dei modelli adottati per il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità;
- il supporto consultivo a tutte le strutture aziendali nell'elaborazione di nuovi processi e attività, mediante la specifica competenza di controllo e normativa, affinché i necessari livelli di sicurezza ed i punti di verifica siano adeguatamente previsti e costantemente monitorati;
- il *reporting* nei confronti del Consiglio di Amministrazione, dell'Amministratore Incaricato, dell'Alta Direzione, dei responsabili delle strutture operative, del Comitato Controllo e Rischi, del Collegio Sindacale e dell'Organismo di Vigilanza;
- la necessaria collaborazione con il Comitato Controllo e Rischi, con la società di revisione esterna, con il Collegio Sindacale e con l'Organismo di Vigilanza.

La Funzione Audit opera nel rispetto dei regolamenti, dei provvedimenti e delle deliberazioni delle Autorità di Vigilanza, nel rispetto degli standard internazionali emanati dall'*Institute of Internal Auditors* (IIA) e delle *best practice* diffuse nel settore.

Per ogni audit vengono predisposte dettagliate carte di lavoro che vengono archiviate in formato elettronico. Il report firmato dal Responsabile della Funzione e dai membri del team è conservato in originale presso la sede della Compagnia il cui processo è stato sottoposto a verifica.

Gli *Audit Report* vengono predisposti sulla base di un modello standard composto da:

- un frontespizio nel quale sono riportati: destinatari della relazione e data; società di riferimento della verifica, titolo e numero di protocollo dell'*Audit Report*, valutazione della rischiosità del processo oggetto di audit, valutazione del relativo sistema dei controlli, elenco delle società a cui è stata esternalizzata l'attività oggetto di audit;
- un Executive Summary nel quale sono riportati l'obiettivo della verifica, la sintesi dei rilievi significativi emersi e gli interventi correttivi del management;
- un corpo della relazione che comprende, oltre all'obiettivo dell'audit già riportato nell'Executive Summary, una premessa (eventuale), l'indicazione di eventuali limiti dell'intervento, la descrizione del lavoro svolto, i rilievi e le aree di miglioramento emerse, le azioni correttive proposte (ciascuna corredata da una valutazione sintetica dell'urgenza di sistemazione in forma grafica), i rischi associati, le risposte del management, i responsabili e le scadenze, il periodo in cui è stato svolto l'audit e il personale coinvolto.

Ad ogni attività di audit che evidenzia dei rilievi o delle aree di miglioramento segue un'attività di *follow up* al fine di accertare che le correzioni proposte dal management siano state poste in essere e siano efficaci.

Per le verifiche ispettive sulle reti distributive, sulle reti liquidative e sulle frodi interne, vengono predisposte specifiche relazioni che dettagliano i risultati emersi relativamente alla *compliance* di dette unità rispetto alla normativa esterna ed interna e circa eventuali irregolarità commesse.

La Funzione informa periodicamente gli Organi Sociali in merito alle attività di audit svolte, ai risultati emersi e alle proposte formulate. In particolare, relaziona con le seguenti cadenze temporali:

- tempestivamente, alla conclusione di ogni audit, l'Alta Direzione e i responsabili delle funzioni interessate dall'audit, tramite l'invio della relazione sopra descritta, che, come già precisato, identifica i rilievi o le aree di miglioramento emersi, le proposte di sistemazione ed i commenti del management;
- semestralmente il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale della Compagnia sottoposta a verifica, tramite una relazione che sintetizza le verifiche concluse nel periodo di riferimento;
- a richiesta il Collegio Sindacale, alle cui riunioni periodiche assiste la Funzione Audit quando invitata.

## B.6. Funzione attuariale

Con riferimento alle Riserve tecniche *Solvency II*, in conformità con l'articolo 30-*sexies* del CAP ed in linea con quanto previsto in sede di istituzione della Funzione Attuariale, la Funzione assolve i seguenti compiti con riferimento al Gruppo:

- coordinare il calcolo delle Riserve tecniche, nonché la valutazione e la convalida dei dati da utilizzare nella procedura di valutazione della sufficienza delle Riserve tecniche medesime;
- garantire l'adeguatezza delle metodologie e dei modelli sottostanti utilizzati, nonché delle ipotesi su cui si basa il calcolo delle Riserve tecniche, anche in termini di proporzionalità delle metodologie rispetto alla natura, portata e complessità dei rischi sottostanti alle obbligazioni assunte;
- valutare la sufficienza e la qualità dei dati utilizzati nel calcolo delle Riserve tecniche;
- confrontare le migliori stime con i dati desunti dall'esperienza;
- informare il Consiglio di Amministrazione sull'affidabilità e sull'adeguatezza del calcolo delle Riserve tecniche;
- supervisionare il calcolo delle Riserve tecniche nei casi previsti dalla normativa;
- formulare un parere sulla politica globale di sottoscrizione dei rischi;
- formulare un parere sull'adeguatezza degli accordi di riassicurazione;
- contribuire ad applicare in modo efficace il sistema di gestione dei rischi, in particolare con riferimento alla modellizzazione dei rischi sottesa al calcolo dei requisiti patrimoniali, e alla valutazione interna del rischio e della solvibilità.

Inoltre, l'intervento della Funzione Attuariale può essere richiesto anche nell'ambito della definizione del piano strategico nonché in caso di specifiche esigenze di *business*.

Infine, ai sensi dell'art. 92 comma 1 del Regolamento IVASS n.38/2018, la Funzione Attuariale della Capogruppo formula un parere in merito alla gestione delle attività-passività e alla solvibilità del gruppo, nonché un parere in merito al riconoscimento, da parte dell'impresa, di una partecipazione discrezionale all'utile, laddove appropriato in riferimento alle forme contrattuali offerte.

## B.7. Esternalizzazione

Le linee guida in materia di esternalizzazione sono definite nella Politica in materia di esternalizzazione ("*Outsourcing Policy*") di Gruppo, adottata dal Consiglio di Amministrazione di Capogruppo e sottoposta ad aggiornamenti periodici<sup>12</sup>, che disciplina il processo decisionale, le responsabilità, i compiti e i controlli attesi in tema di esternalizzazione di attività e funzioni aziendali nell'ambito del Gruppo Unipol, nonché verso soggetti terzi, rafforzando così il presidio dei rischi derivanti dalle scelte di esternalizzazione.

La Politica in particolare stabilisce:

- i criteri di individuazione delle attività da esternalizzare;
- i criteri per la qualificazione delle attività come essenziali o importanti e delle funzioni operative importanti;
- i vincoli per l'esternalizzazione;
- i criteri di selezione dei soggetti eroganti il servizio;
- il processo decisionale per esternalizzare le funzioni o attività aziendali;
- il contenuto minimo dei contratti di esternalizzazione e le logiche di definizione dei livelli di servizio attesi delle attività esternalizzate;
- i flussi informativi interni volti ad assicurare agli organi e agli enti preposti al controllo, nonché alle Funzioni Fondamentali la piena conoscenza e governabilità dei fattori di rischio relativi alle funzioni esternalizzate;
- le linee guida da seguire in caso di non adeguato svolgimento delle funzioni esternalizzate da parte del fornitore di servizi, ivi incluse quelle relative ai piani di emergenza e alle strategie di uscita nei casi di esternalizzazioni di funzioni e attività essenziali o importanti;
- gli obblighi comunicativi verso l'Autorità di Vigilanza.

La Società considera, in ottemperanza alle disposizioni di vigilanza in materia tempo per tempo vigenti, come Funzioni o Attività essenziali o importanti quelle che rispettano almeno una delle seguenti condizioni:

- l'anomalia o mancata esecuzione può compromettere gravemente:

<sup>12</sup> L'ultimo aggiornamento dell'*Outsourcing Policy* è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Unipol in data 14 marzo 2019 in adeguamento alle nuove disposizioni in materia previste dal Regolamento 38, nonché dal Regolamento n. 44 del 12 febbraio 2019 relativo all'organizzazione, procedure e controlli interni ai fini di prevenzione del rischio di riciclaggio e di adeguata verifica della clientela. Tale nuova versione sarà applicata a partire dall'esercizio 2019.

## B Sistema di governance

- i risultati finanziari, la solidità/stabilità della Società o la continuità e la qualità dei servizi resi alla clientela; ovvero,
- la capacità della Società di continuare a conformarsi alle condizioni richieste per la conservazione della sua autorizzazione all'esercizio dell'attività o agli obblighi previsti dalla disciplina di vigilanza applicabile;
- riguardano processi operativi delle Funzioni Fondamentali o hanno un impatto significativo sulla gestione dei rischi aziendali.

Ai fini della qualificazione delle funzioni o attività come essenziali o importanti possono essere tenuti in considerazione, quali ulteriori eventuali elementi valutativi, la rilevanza economica dell'attività e i volumi della stessa, rispetto i volumi complessivi, nonché il grado di autonomia del fornitore nello svolgimento delle attività previste dal contratto di esternalizzazione.

La Società può concludere accordi di esternalizzazione a condizione che la natura e la quantità delle attività da esternalizzare, oltre che le modalità della cessione non determinino lo svuotamento dell'attività della Società. In particolare, attraverso il ricorso all'esternalizzazione la Società non può:

- delegare le proprie responsabilità, né la responsabilità degli Organi Sociali. In linea con questo principio non è ammessa l'esternalizzazione di attività che rientrano espressamente tra i compiti di questi ultimi;
- pregiudicare la qualità del sistema dei controlli interni e di governance della Società;
- esternalizzare le Funzioni Fondamentali al di fuori del Gruppo Unipol;
- alterare il rapporto e gli obblighi nei confronti dei clienti;
- mettere a repentaglio la propria capacità di rispettare gli obblighi previsti dalla disciplina di vigilanza né mettersi in condizione di violare le riserve di attività previste dalla legge;
- ostacolare la vigilanza;
- esternalizzare l'attività assuntiva dei rischi.

La Società ha individuato al proprio interno un Referente per il controllo sulle attività esternalizzate e ne ha formalizzato compiti e responsabilità. Nel caso di esternalizzazione delle Funzioni Fondamentali, tali soggetti devono possedere adeguati requisiti di idoneità alla carica, requisito previsto anche dalle politiche aziendali in materia.

L'esternalizzazione di Funzioni o attività essenziali e importanti, individuate in base ai criteri di cui sopra, dovrà essere sottoposta - oltre che alla preventiva comunicazione alle Autorità di Vigilanza di settore, ove previsto - (i) per fornitori appartenenti al Gruppo Unipol, all'iter approvativo previsto dal sistema delle deleghe e poteri in vigore e (ii) per fornitori non appartenenti al Gruppo Unipol, all'approvazione dell'Amministrazione Delegata - Group CEO - Direttore Generale, in coerenza con il relativo sistema delle deleghe e poteri. In particolare, le Funzioni Fondamentali, in considerazione della rilevanza che assumono nell'ambito del più generale Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, sono esternalizzate, ove consentito dalla normativa di settore e comunque nel rispetto dei vincoli autorizzativi previsti dalle competenti Autorità di Vigilanza di settore, unicamente nei confronti di soggetti appartenenti al Gruppo Unipol e previa delibera consiliare.

Nella tabella di seguito si riportano le informazioni relative alle Funzioni o Attività essenziali o importanti<sup>13</sup> esternalizzate e alla giurisdizione in cui sono ubicati i fornitori di tali funzioni o attività.

| Funzioni o Attività essenziali o importanti esternalizzate                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Denominazione del fornitore    | Sede legale del fornitore     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| Servizi di Funzionamento (Chief Academy Officer; Affari Societari e Partecipazioni; Riscontro Autorità; Supporto DPO; Legale Generale e Adeguamento Normativo; Legale Contenzioso Societario Contrattuale e Immobiliare; Legale Contenzioso Assicurativo; Legale Corporate; Presidio 231; Relazioni Sindacali; Contenzioso Personale; Welfare Dipendenti; Sicurezza, Amm.ne e Bilancio; Servizio Fiscale; Acquisti; Servizi Generali; Servizi Informatici; Valutazione Investimenti) | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Via Stalingrado, 45 - Bologna |
| Gestione delle Risorse Finanziarie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Via Stalingrado, 45 - Bologna |

<sup>13</sup> La classificazione Essenziale o Importante riportata nella presente tabella è originata, per taluni contratti, dall'analisi svolta in occasione dell'invio richiesto dall'entrata in vigore del Regolamento assicurativo in materia o da successive attivazioni comunque precedenti all'emissione della *Outsourcing Policy* di Gruppo, e può pertanto discordare talvolta dalle logiche in quest'ultima disciplinate.

Nella tabella di seguito si riportano le informazioni sugli accordi di esternalizzazione infragruppo rilevanti.

| Funzioni o Attività essenziali o importanti esternalizzate                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Denominazione del fornitore    | Denominazione del cliente     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| Servizi di Funzionamento (Chief Academy Officer; Affari Societari e Partecipazioni; Rischio Autorità; Supporto DPO; Legale Generale e Adeguamento Normativo; Legale Contenzioso Societario Contrattuale e Immobiliare; Legale Contenzioso Assicurativo; Legale Corporate; Presidio 231; Relazioni Sindacali; Contenzioso Personale; Welfare Dipendenti; Sicurezza, Amm.ne e Bilancio; Servizio Fiscale; Acquisti ;Servizi Generali ; Servizi Informatici; Valutazione Investimenti)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Unipol Gruppo S.p.A.          |
| Gestione delle Risorse Finanziarie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Unipol Gruppo S.p.A.          |
| Supporto a intermediari e assicurati tramite Call Center                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Arca Inlinea S.c.ar.l.         | Arca Assicurazioni S.p.A.     |
| Progettazione, realizzazione e gestione applicazioni informatiche                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Arca Sistemi S.c.ar.l.         | Arca Assicurazioni S.p.A.     |
| Conservazione ottica sostitutiva                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Arca Sistemi S.c.ar.l.         | Arca Assicurazioni S.p.A.     |
| Gestione di risorse finanziarie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Arca Assicurazioni S.p.A.     |
| Servizi di Amministrazione del Personale                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Arca Assicurazioni S.p.A.     |
| Antiterrorismo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Arca Assicurazioni S.p.A.     |
| Funzioni Fondamentali (Audit, Risk Management, Compliance e Funzione Attuariale)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Arca Assicurazioni S.p.A.     |
| Gestione sinistri su prodotti sanitari riassicurati                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Unisalute S.p.A.               | Arca Assicurazioni S.p.A.     |
| Supporto a intermediari e assicurati tramite Call Center                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Arca Inlinea S.c.ar.l.         | Arca Vita S.p.A.              |
| Progettazione, realizzazione e gestione applicazioni informatiche                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Arca Sistemi S.c.ar.l.         | Arca Vita S.p.A.              |
| Conservazione ottica sostitutiva                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Arca Sistemi S.c.ar.l.         | Arca Vita S.p.A.              |
| Gestione di risorse finanziarie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Arca Vita S.p.A.              |
| Servizi di Amministrazione del Personale                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Arca Vita S.p.A.              |
| Antiriciclaggio e Antiterrorismo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Arca Vita S.p.A.              |
| Funzioni Fondamentali (Audit, Risk Management, Compliance e Funzione Attuariale)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Arca Vita S.p.A.              |
| Certain Risk Management Activities                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Group Risk Management          | Arca Vita International DAC   |
| Internal Audit                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Group Internal Audit           | Arca Vita International DAC   |
| Gestione Risorse Finanziarie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | BIM Vita S.p.A                |
| Amministrazione del Personale                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | BIM Vita S.p.A                |
| Servizi di funzionamento (Chief Academy Officer; Governance Risorse Umane e Legale: Affari Societari e Partecipazioni, Rischio Autorità, Consulenza legale Assicurativa, Supporto DPO, Legale Generale e Adeguamento Normativo, Legale Contenzioso Assicurativo, Legale Corporate, Reclami e Assistenza Clienti, Presidio Antiriciclaggio e Antiterrorismo, Presidio 231, Selezione Esterna, Sviluppo del Personale, Sistemi di remunerazione HR, Gestione del Personale, Relazioni Sindacali, Contenzioso, Welfare; Amministrazione Controllo di Gestione e Operations: Amministrazione e Bilancio, Fiscale, Controllo di Gestione Vita Corporate, Acquisti e Servizi Generali; Servizi Informatici: Pianificazione e gestione dei progetti IT, Manutenzione e Sviluppo software applicativo, Piattaforma Mainframe, Piattaforma Midrange, Connettività (Reti di dati), Gestione delle postazioni di lavoro; Area Assicurativa: Normativa Reti Distributive; Organizzazione; Business Unit Bancassicurazione Vita) | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | BIM Vita S.p.A                |
| Funzioni Fondamentali (Audit, Risk Management, Compliance e Funzione Attuariale)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | BIM Vita S.p.A                |
| Amministrazione del Personale                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Incontra Assicurazioni S.p.A. |
| Prestazione dei Servizi di Raccolta Denunce, Gestione e Liquidazione Sinistri                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Incontra Assicurazioni S.p.A. |

## B Sistema di governance

| Funzioni o Attività essenziali o importanti esternalizzate                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Denominazione del fornitore    | Denominazione del cliente            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|
| Servizi di funzionamento (Chief Academy Officer; Corporate Communication e Media Relation; Comunicazione Interna e Iniziative di Welfare, Media Relation; Governance Risorse Umane e Legale: Affari Societari e Partecipazioni, Legali di Gruppo, Antifrode, Risccontro Autorità, Consulenza legale Assicurativa, Supporto DPO, Legale Generale e Adeguamento Normativo, Legale Contenzioso Assicurativo, Legale Corporate, Reclami e Assistenza Clienti, Presidio Antiriciclaggio e Antiterrorismo, Presidio 231, Selezione Esterna, Sviluppo del Personale, Sistemi di remunerazione HR, Gestione del Personale, Relazioni Sindacali, Contenzioso, Welfare, Sicurezza; Amministrazione Controllo di Gestione e Operations: Funzione Attuariale Calculation, Amministrazione e Bilancio, Fiscale, Controllo di Gestione Corporate Danni, Acquisti e Servizi Generali; Servizi Informatici: Pianificazione e gestione dei progetti IT, Manutenzione e Sviluppo software applicativo, Sviluppo e manutenzione software di siti e portali, Piattaforma Mainframe, Piattaforma Midrange, Connettività (Reti di dati), Telefonia e Videoconferenze, Servizi di Gestione delle Postazioni di Lavoro; Area Assicurativa: Normativa Reti Distributive, Gestione Portafoglio Auto, Riassicurazione; Chief Economist & Innovation Officer; Organizzazione) | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Incontra Assicurazioni S.p.A.        |
| Asset Management                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Incontra Assicurazione S.p.A.        |
| Funzioni Fondamentali (Audit, Risk Management, Compliance e Funzione Attuariale)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Incontra Assicurazioni S.p.A.        |
| Autoriparazione                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Auto Presto & Bene S.p.A.      | Compagnia Assicuratrice Linear S.p.A |
| Servizi di Funzionamento (Chief Academy Officer; Comunicazione Interna e Iniziative di Welfare; Media Relation; Affari Societari e Partecipazioni; Legali di Gruppo; Antifrode; Consulenza Legale Assicurativa; Supporto DPO; Legale Generale e Adeguamento Normativo; Legale Contenzioso Assicurativo; Legale Corporate; Relazioni Istituzionali; Presidio Antiriciclaggio e Antiterrorismo; Presidio 231; Selezione Esterna; Sviluppo del Personale; Sistemi di remunerazione HR; Gestione del Personale; Relazioni Sindacali; Contenzioso Personale; Welfare Dipendenti; Sicurezza; Amministrazione e Bilancio; Servizio Fiscale; Acquisti; Servizi Generale; Servizi Informatici; Normativa e Reti Distributive; Riassicurazione; Chief Innovation Officer; Organizzazione)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Compagnia Assicuratrice Linear S.p.A |
| Liquidazione sinistri                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Compagnia Assicuratrice Linear S.p.A |
| Finanza                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Compagnia Assicuratrice Linear S.p.A |
| Amministrazione del personale                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Compagnia Assicuratrice Linear S.p.A |
| Funzioni Fondamentali (Audit, Risk Management, Compliance e Funzione Attuariale)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Compagnia Assicuratrice Linear S.p.A |
| Fornitura di Servizi di Contact Center                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Pronto Assistance Servizi Srl  | Compagnia Assicuratrice Linear S.p.A |
| Gestione Risorse Finanziarie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Pronto Assistance S.p.A.             |
| Amministrazione Del Personale                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | Pronto Assistance S.p.A.             |

| Funzioni o Attività essenziali o importanti esternalizzate                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Denominazione del fornitore                                   | Denominazione del cliente                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| Servizi di Funzionamento (Chief Academy Officer; Corporate Communication e Media Relation; Comunicazione Interna e Iniziative di Welfare, Media Relation; Governance Risorse Umane e Legale: Affari Societari e Partecipazioni, Legali di Gruppo, Antifrode, Riscontro Autorità, Consulenza legale Assicurativa, Supporto DPO, Legale Generale e Adeguamento Normativo, Legale Contenzioso Assicurativo, Legale Corporate, Reclami e Assistenza Clienti, Presidio Antiriciclaggio e Antiterrorismo, Presidio 231, Selezione Esterna, Sviluppo del Personale, Sistemi di remunerazione HR, Gestione del Personale, Relazioni Sindacali, Contenzioso, Welfare, Sicurezza; Amministrazione Controllo di Gestione e Operations: Funzione Attuariale Calculation, Amministrazione e Bilancio, Fiscale, Controllo di Gestione Corporate Danni, Acquisti e Servizi Generali; Servizi Informatici: Pianificazione e gestione dei progetti IT, Manutenzione e Sviluppo software applicativo, Sviluppo e manutenzione software di siti e portali, Piattaforma Mainframe, Piattaforma Midrange, Connettività (Reti di dati), Servizio di Gestione delle Postazioni di Lavoro; Area Assicurativa: Normativa Reti Distributive, Tariffe e Gestione Portafoglio Auto; Chief Economist & Innovation Officer; Organizzazione) | UnipolSai Assicurazioni S.p.A.                                | Pronto Assistance S.p.A.                                      |
| Funzioni Fondamentali (Audit, Risk Management, Compliance e Funzione Attuariale)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | UnipolSai Assicurazioni S.p.A.                                | Pronto Assistance S.p.A.                                      |
| Liquidazione Sinistri Ramo Assistenza                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Pronto Assistance Servizi Scarl                               | SIAT Società Italiana di Assicurazioni e Riassicurazioni p.A. |
| Amministrazione del Personale                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | UnipolSai Assicurazioni S.p.A.                                | SIAT Società Italiana di Assicurazioni e Riassicurazioni p.A. |
| Gestione Patrimonio Immobiliare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | UnipolSai Assicurazioni S.p.A.                                | SIAT Società Italiana di Assicurazioni e Riassicurazioni p.A. |
| Gestione Risorse Finanziarie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | UnipolSai Assicurazioni S.p.A.                                | SIAT Società Italiana di Assicurazioni e Riassicurazioni p.A. |
| Prestazione dei Servizi di Raccolta Denunce, Gestione e Liquidazione Sinistri                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | UnipolSai Assicurazioni S.p.A.                                | SIAT Società Italiana di Assicurazioni e Riassicurazioni p.A. |
| Servizi di Funzionamento (Chief Academy Officer; Corporate Communication e Media Relation; Comunicazione Interna e Iniziative di Welfare, Media Relation; Governance Risorse Umane e Legale: Affari Societari e Partecipazioni, Legali di Gruppo, Antifrode, Riscontro Autorità, Consulenza legale Assicurativa, Supporto DPO, Legale Generale e Adeguamento Normativo, Legale Contenzioso Assicurativo, Legale Corporate, Reclami e Assistenza Clienti, Presidio Antiriciclaggio e Antiterrorismo, Presidio 231, Selezione Esterna, Sviluppo del Personale, Sistemi di remunerazione HR, Gestione del Personale, Relazioni Sindacali, Contenzioso, Welfare, Sicurezza; Amministrazione Controllo di Gestione e Operations: Funzione Attuariale Calculation, Amministrazione e Bilancio, Fiscale, Acquisti e Servizi Generali; Servizi Informatici: Pianificazione e gestione dei progetti IT, Manutenzione e Sviluppo software applicativo, Sviluppo e manutenzione software di siti e portali, Piattaforma Mainframe, Piattaforma Midrange, Connettività (Reti di dati), Telefonia e Videoconferenze; Area Assicurativa: Normativa Distributiva, Tariffe e Gestione Portafoglio Auto; Chief Economist & Innovation Officer)                                                                                 | UnipolSai Assicurazioni S.p.A.                                | SIAT Società Italiana di Assicurazioni e Riassicurazioni p.A. |
| Funzioni Fondamentali (Audit, Risk Management, Compliance e Funzione Attuariale)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | UnipolSai Assicurazioni S.p.A.                                | SIAT Società Italiana di Assicurazioni e Riassicurazioni p.A. |
| Investment Management                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | UnipolSai Assicurazioni S.p.A.                                | UnipolRe dac.                                                 |
| Autoriparazione                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Auto Presto & Bene S.p.A.                                     | Unipolsai Assicurazioni S.p.A.                                |
| Assistenza tecnica nella trattazione e stipula - Gestione portafoglio - Gestione amministrativa per il Ramo Trasporti                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | SIAT Società Italiana di Assicurazioni e Riassicurazioni p.A. | Unipolsai Assicurazioni S.p.A.                                |
| Reinsurance Risk carrier and service provider                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | UnipolRe dac.                                                 | Unipolsai Assicurazioni S.p.A.                                |
| Servizi assistenza medica telefonica, indirizzamento, prenotazione, trattazione e liquidazione sinistri                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | UniSalute S.p.A.                                              | Unipolsai Assicurazioni S.p.A.                                |
| Finanza                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | UnipolSai Assicurazioni S.p.A.                                | UniSalute S.p.A.                                              |

## B Sistema di governance

| Funzioni o Attività essenziali o importanti esternalizzate                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Denominazione del fornitore    | Denominazione del cliente |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Amministrazione del personale                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | UniSalute S.p.A.          |
| Servizi di Funzionamento (Chief Academy Officer; Corporate Communication e Media Relation; Affari societari e Partecipazioni; Legali di Gruppo; Antifrode; Consulenza Legale Assicurativa; Supporto DPO; Legale Generale e Adeguamento normativo; Legale Contenzioso Assicurativo; Legale Corporate; Relazioni Istituzionali; Presidio Antiriciclaggio e Antiterrorismo; Presidio 231; Selezione Esterna; Sviluppo Personale; Sistemi di Remunerazione HR; Gestione del Personale; Relazioni Sindacali; Contenzioso Personale; Welfare Dipendenti; Sicurezza; Amministrazione e Bilancio; Fiscale; Acquisti; Servizi Generali; Servizi informatici; Gestione Normativa Reti Distributive; Riassicurazione; Chief Innovation Officer; Organizzazione) | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | UniSalute S.p.A.          |
| Funzioni Fondamentali (Audit, Risk Management, Compliance e Funzione Attuariale)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | UnipolSai Assicurazioni S.p.A. | UniSalute S.p.A.          |

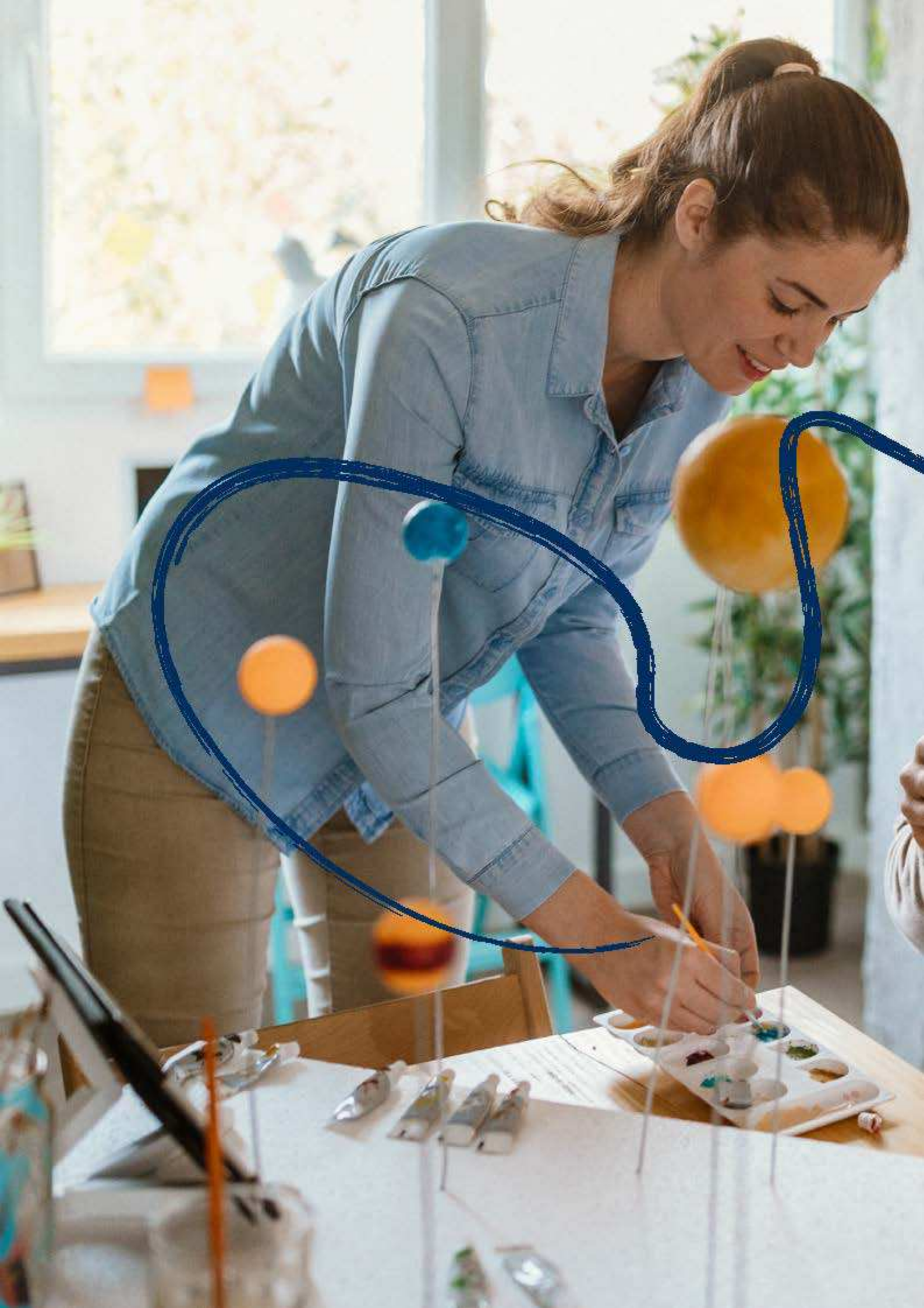
### B.8. Altre informazioni

Il Consiglio ha esaminato l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e, in particolare, del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi della Società e delle principali società controllate, sulla base delle relazioni periodiche dell'Amministratore Delegato e Group CEO, nonché Amministratore Incaricato, del Comitato di Controllo e Rischi e delle Funzioni Fondamentali.

Nella riunione del 14 marzo 2019 il Consiglio di Amministrazione di Unipol ha deliberato le proposte di modifiche statutarie che sono state approvate dall'Assemblea degli Azionisti del 18 aprile 2019 in sede straordinaria. Tali modifiche sono finalizzate (i) in via prioritaria a recepire le prescrizioni del Regolamento IVASS n. 38/2018, recante disposizioni in materia di governo societario, così come declinate nella Lettera al mercato emanata dalla predetta Autorità di Vigilanza in data 5 luglio 2018, contenente gli "Orientamenti IVASS sull'applicazione del principio di proporzionalità nel sistema di governo societario delle imprese di assicurazione e riassicurazione e dei gruppi", e (ii) al contempo, ad allineare le previsioni statutarie medesime alle best practice nazionali e internazionali.

Non risultano altre informazioni rilevanti sul sistema di *governance* dell'impresa.







C

**PROFILO DI RISCHIO**

## C.1. Rischio di sottoscrizione

### Rischi Tecnico Assicurativi Danni e Salute

Il Rischio Tecnico Assicurativo – Danni e Salute è rappresentato, all'interno del MIP, attraverso i seguenti sotto-moduli di rischio:

- Rischio di tariffazione (Premium Risk): rappresenta il rischio derivante da oscillazioni riguardanti il timing, la frequenza e la gravità degli eventi assicurati relativi a contratti in vigore alla data di valutazione o che saranno sottoscritti nell'anno successivo all'istante di valutazione  $t$  ("next year"). È valutato mediante la Standard Formula, basata sull'utilizzo di parametri di volatilità definiti dal Regolatore o specifici dell'Impresa ed espressi come percentuale di una misura di volume. La misura di volume per il rischio di tariffazione è rappresentata da una stima dei premi di competenza dell'anno successivo alla data di valutazione;
- Rischio di riservazione (Reserve Risk): rappresenta il rischio derivante da oscillazioni riguardanti il timing e l'importo dei pagamenti futuri per sinistri già avvenuti alla data di valutazione. È valutato mediante la Standard Formula basata sull'utilizzo di parametri di volatilità definiti dal Regolatore o specifici dell'Impresa ed espressi come percentuale di una misura di volume. La misura di volume per il rischio di riservazione è rappresentata dalla best estimate delle riserve sinistri;
- Rischio catastrofale (Catastrophe Risk): rappresenta il rischio di perdite o di variazioni sfavorevoli nel valore delle passività assicurative a causa di eventi estremi o eccezionali. È valutato mediante la Standard Formula.
- Rischio di riscatto (Lapse Risk): rappresenta il rischio di estinzione anticipata – su iniziativa dell'assicurato – di contratti poliennali. È valutato mediante la Standard Formula.

Per il calcolo del requisito di capitale relativo ai sotto-moduli Premium e Reserve secondo la Standard Formula sono stati utilizzati i parametri specifici del Gruppo (Group Specific Parameters o GSP), per i segmenti oggetto di specifica autorizzazione da parte dell'Autorità di Vigilanza e i parametri Market Wide in tutti gli altri casi. L'autorizzazione riguarda i seguenti segmenti delle obbligazioni di assicurazione e riassicurazione così come definiti nell'Allegato II del Regolamento Delegato UE 2015/35 del 10 ottobre 2014:

- **Segmento 1:** Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla responsabilità civile risultante dalla circolazione di autoveicoli (Motor Vehicle Liability Insurance - MVL);
- **Segmento 4:** Assicurazione e riassicurazione proporzionale contro l'incendio e altri danni ai beni (Fire and other damage to property insurance - FDP);
- **Segmento 5:** Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla responsabilità civile generale (General Liability Insurance - GLI).

Fatta eccezione per il rischio Terremoto, i rischi catastrofali sono valutati attraverso il metodo Scenario Based della Standard Formula, previsto dal Regolamento Delegato della normativa Solvency II. Il Modello Interno Parziale per la valutazione del rischio catastrofale terremoto è costituito da tre diversi moduli di calcolo:

- Modulo "Hazard": valuta l'incertezza legata alla possibilità di accadimento dell'evento terremoto in una determinata zona (frequenza) e l'incertezza relativa alla sua magnitudo (intensità).
- Modulo "Vulnerability": valuta la vulnerabilità sismica a fronte di un evento sismico di una data intensità.
- Modulo "Financial": identifica l'effettiva perdita per la compagnia di assicurazione (funzione di franchigie, massimali, coperture riassicurative etc.).

Il rischio di riscatto è valutato utilizzando il metodo previsto dalla normativa in vigore, basato su uno scenario di perdita di una parte del portafoglio di polizze poliennali caratterizzate dall'avere un utile atteso positivo.

La configurazione Modello Interno Parziale per i moduli di rischio Danni e Salute del Gruppo Unipol prevede la produzione della distribuzione di probabilità (PDF) della perdita aggregata dei due moduli a partire dai risultati

prodotti dalla Standard Formula (GSP laddove applicabile) per i sotto-moduli Premium e Reserve, Lapse e CAT – per tutti i peril ad eccezione del terremoto – e dal Modello Interno per il rischio catastrofe terremoto.

Nella seguente tabella vengono riportate le misure di volume per i rischi di tariffazione e riservazione Danni e Salute. I dati sono riportati per ciascuna delle LOB in cui opera il Gruppo.

### Misure di volume per il rischio di tariffazione e riservazione Danni e Salute

| <i>Valori in migliaia di Euro</i>                                                      | Misura di volume<br>- rischio<br>tariffazione | % sul<br>totale | Misura di volume<br>- rischio<br>riservazione | % sul<br>totale |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------------|-----------------|
| Assicurazione sulla responsabilità civile risultante dalla circolazione di autoveicoli | 3.467.060                                     | 40,4%           | 5.270.584                                     | 53,9%           |
| Assicurazione incendio e altri danni ai beni                                           | 1.419.280                                     | 16,5%           | 729.237                                       | 7,5%            |
| R.C. generale                                                                          | 803.191                                       | 9,4%            | 2.643.968                                     | 27,0%           |
| <b>Totale LOB GSP</b>                                                                  | <b>5.689.531</b>                              | <b>66,3%</b>    | <b>8.643.789</b>                              | <b>88,4%</b>    |
| Altre assicurazioni auto                                                               | 724.935                                       | 8,4%            | 120.306                                       | 1,2%            |
| Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti                                       | 54.309                                        | 0,6%            | 113.567                                       | 1,2%            |
| Assicurazione credito e cauzione                                                       | 46.222                                        | 0,5%            | 166.147                                       | 1,7%            |
| Assicurazione tutela giudiziaria                                                       | 26.788                                        | 0,3%            | 39.153                                        | 0,4%            |
| Assistenza                                                                             | 185.452                                       | 2,2%            | 26.880                                        | 0,3%            |
| Perdite pecuniarie di vario genere                                                     | 91.874                                        | 1,1%            | 24.469                                        | 0,3%            |
| Riassicurazione non proporzionale accettata danni a beni non RC                        | 263                                           | 0,0%            | 5.487                                         | 0,1%            |
| Riassicurazione non proporzionale accettata danni a beni RC                            | 239                                           | 0,0%            | 8.352                                         | 0,1%            |
| Riassicurazione non proporzionale accettata - Marittima, aeronautica e trasporti       |                                               | 0,0%            | 465                                           | 0,0%            |
| Assicurazione protezione del reddito                                                   | 848.416                                       | 9,9%            | 321.838                                       | 3,3%            |
| Assicurazione spese mediche                                                            | 919.294                                       | 10,7%           | 310.198                                       | 3,2%            |
| Riassicurazione non proporzionale accettata - Malattia                                 | 9                                             | 0,0%            | 56                                            | 0,0%            |
| <b>Totale</b>                                                                          | <b>8.587.331</b>                              | <b>100,0%</b>   | <b>9.780.706</b>                              | <b>100,0%</b>   |

Il SCR del modulo di rischio Tecnico Assicurativo Danni e Salute per il Gruppo calcolato con modalità Modello Interno Parziale e utilizzo dei parametri GSP al 31 dicembre 2018 è risultato pari a 1.980.508 migliaia di euro. Rispetto al requisito di solvibilità al 31 dicembre 2017 si è registrata una variazione pari a -125.115 migliaia di euro. Tale variazione è generata:

- dall'aumento del risk mitigation effect misurato sul sotto-modulo CAT;
- dalla riduzione dei volumi tra il FY2017 ed il FY2018 e dall'aggiornamento dei parametri GSP.

### SCR Danni e Salute con utilizzo GSP

| <i>Valori in migliaia di euro</i> | 2018             | 2017             | Var. su<br>2017  |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Sotto-modulo di Rischio           |                  |                  |                  |
| <b>Danni</b>                      | <b>1.947.370</b> | <b>2.075.515</b> | <b>(128.145)</b> |
| Tariffazione e Riservazione Danni | 1.718.966        | 1.862.396        | (143.430)        |
| Riscatto Danni                    | 23.447           | 1.852            | 21.595           |
| CAT Danni                         | 350.420          | 493.590          | (143.170)        |
| <b>Salute</b>                     | <b>419.564</b>   | <b>403.070</b>   | <b>16.494</b>    |
| <b>SCR Danni e Salute</b>         | <b>1.980.508</b> | <b>2.105.623</b> | <b>(125.115)</b> |

### Concentrazione dei rischi

In coerenza con quanto prescritto dal Capo III del Regolamento IVASS n. 30 del 26 Ottobre 2016, la concentrazione dei rischi viene valutata a livello di Gruppo e viene misurata coerentemente a quanto previsto nell'ambito della specifica politica approvata dal consiglio di Amministrazione della Capogruppo Unipol Gruppo S.p.A.. Tale politica prevede che la concentrazione dei rischi tecnici danni e salute venga misurata rispetto a:

- passività assicurative in bilancio:
  - valori di riserva per singolo sinistro;
- passività potenziali fuori bilancio:
  - esposizioni catastrofali naturali<sup>14</sup> raggruppate per fattore di rischio e cluster territoriali adeguati;
  - esposizioni per rischio o polizza su singola controparte assicurata o gruppo di soggetti connessi;
  - esposizioni relative al ramo Cauzioni raggruppate per settore.

Con riferimento al 31 dicembre 2018 il portafoglio rischi di Gruppo evidenzia concentrazioni di rischio significative in relazione alle catastrofali naturali terremoto, alluvione e grandine, ad alcuni settori del ramo Cauzioni e ad alcune esposizioni per singola controparte assicurata. La riassicurazione e le altre tecniche di trasferimento del rischio sono gli strumenti principali adottati dal Gruppo al fine di mitigare le esposizioni o i cumuli di esposizioni che potrebbero far deviare il profilo di rischio in essere da quello desiderato.

### Tecniche di attenuazione del rischio

Il Gruppo utilizza la riassicurazione passiva quale tecnica sostanziale di attenuazione del rischio.

Per quanto riguarda i rischi di Tariffazione e Riservazione, il calcolo del requisito di capitale al 31.12.2018 è stato effettuato tenendo conto degli accordi di riassicurazione passiva sia per quanto riguarda il loro effetto sulle misure di volume che, laddove opportuno, per quanto riguarda l'impatto sulla stima dei GSP, così come previsto dalla normativa.

Per il calcolo del requisito di capitale al 31.12.2018 relativo al sotto-modulo Catastrophe Risk secondo la Standard Formula sono stati applicati gli accordi di riassicurazione passiva in coerenza con quanto previsto dal Regolamento IVASS n. 31 del 9 novembre 2016. Per il calcolo del requisito di capitale per il rischio terremoto, oggetto di valutazione secondo Modello Interno, sono stati applicati gli accordi di riassicurazione passiva in maniera coerente con quanto previsto dalla normativa e integrata con gli altri sotto-moduli secondari di rischio

Ai sensi dell'articolo 9 del Regolamento IVASS n. 33 del 6 Dicembre 2016 si precisa che il Gruppo ha trasferito, tramite accordo di riassicurazione della Compagnia controllata UnipolSai Assicurazioni S.p.A., parte del rischio terremoto allo Special Purpose Vehicle Atmos Re I Dac, che ha sede a Dublino ed è stato autorizzato all'esercizio dell'attività riassicurativa dalla Central Bank of Ireland in data 5 Febbraio 2019 (numero di autorizzazione C185834). Atmos Re I Dac garantisce il finanziamento integrale e costante degli impegni derivanti dal contratto di riassicurazione stipulato con UnipolSai e soddisfa i requisiti previsti dal Regolamento Delegato (UE) 2015/35 affinché la tecnica di attenuazione del rischio possa essere presa in considerazione nel requisito patrimoniale di solvibilità di base.

## Rischi Tecnico Assicurativi Vita

Il rischio di sottoscrizione per l'assicurazione vita riflette il rischio derivante dalle obbligazioni di assicurazione vita, tenuto conto dei pericoli coperti e delle procedure utilizzate nell'esercizio dell'attività.

Il portafoglio Vita del Gruppo Unipol è costituito per la maggior parte da prodotti rivalutabili collegati ai rendimenti finanziari delle Gestioni Separate (LoB1).

Nella seguente tabella sono riportati i dettagli della composizione del portafoglio in termini di Best Estimate delle passività vita.

---

<sup>14</sup> Considerate significative sulla base dell'analisi del portafoglio rischi del Gruppo.

## Portafoglio Vita al 31 dicembre 2018

Valori in migliaia di Euro

| Best Estimate of Liabilities (BEL)             | Valore al 31/12/2018 |
|------------------------------------------------|----------------------|
| Assicurazioni con partecipazioni agli utili    | 34.534.313           |
| Assicurazioni collegate ad un indice o a quote | 6.138.168            |
| Altre assicurazioni vita                       | (88.725)             |
| Lavoro indiretto                               | 7.846                |
| <b>Totale</b>                                  | <b>40.591.602</b>    |

Nella tabella sopra riportata sono incluse anche le Best Estimate Liabilities relative alle compagnie controllate estere, per un importo di 506.816 migliaia di Euro e le Best Estimate relative ai RFF, pari a 862.046 migliaia di Euro.

Il portafoglio del Gruppo è esposto ai seguenti fattori di rischio:

- rischio mortalità: legato ad uno sfavorevole scostamento delle basi demografiche risultanti dall'esperienza (sovrarmortalità) rispetto a quelle utilizzate nella determinazione della tariffa;
- rischio longevità: legato ad uno sfavorevole scostamento delle basi demografiche risultanti dall'esperienza (sottarmortalità) rispetto a quelle utilizzate nella determinazione della tariffa;
- rischio riscatto: legato a variazioni avverse nel livello o volatilità dell'incidenza dei riscatti, dei recessi, delle estinzioni anticipate e delle cessazioni nel pagamento dei premi;
- rischio spese: legato a variazioni avverse nel valore delle spese legate alle polizze rispetto ai valori utilizzati nella determinazione della tariffa;
- rischio catastrofe: derivante da un evento imprevedibile che ha la conseguenza di colpire contemporaneamente più persone, producendo un numero di sinistri di entità significativamente superiore a quella attesa.

Con riferimento alle competenze 31 dicembre 2018 e 31 dicembre 2017, di seguito si riportano i dettagli relativi ai singoli sotto-moduli componenti del SCR del rischio Tecnico Assicurativo.

## SCR Vita Modello Interno Parziale

Valori in migliaia di euro

| Sotto-modulo di Rischio        | 2018           | 2017           | Var. su 2017   |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Mortalità/Longevità            | 54.868         | 53.533         | 1.335          |
| Invaldità                      |                |                |                |
| Riscatto                       | 180.380        | 112.151        | 68.229         |
| Spese                          | 94.317         | 102.726        | (8.409)        |
| Revisione                      |                |                |                |
| Catastrofe                     | 35.744         | 37.364         | (1.620)        |
| <b>SCR Vita Remaining part</b> | <b>255.446</b> | <b>206.198</b> | <b>49.248</b>  |
| <b>SCR Ring Fenced Fund</b>    | <b>21.356</b>  | <b>22.579</b>  | <b>(1.223)</b> |
| <b>SCR Vita</b>                | <b>276.802</b> | <b>228.777</b> | <b>48.025</b>  |

Si specifica che il SCR del rischio Tecnico Assicurativo Vita è rappresentato, in coerenza con il QRT S.25.02.22 allegato, al netto del Conservative Margin definito da parte dell'Autorità di Vigilanza sul sotto-modulo di rischio riscatto.

I dati fanno emergere che le principali fonti di rischio sono rappresentate dai riscatti e dalle spese: i SCR relativi al rischio riscatto ed al rischio spese rappresentano infatti, rispettivamente, il 49% ed il 26% del Rischio Tecnico Assicurativo Vita non diversificato.

Rispetto al requisito di solvibilità al 31 dicembre 2017 si è registrato un aumento del SCR Vita di 48.025 migliaia di Euro, determinata dall'incremento del rischio riscatto. La variazione del rischio riscatto è spiegata in parte anche dal model change relativo alle ipotesi sulla scadenza delle polizze a vita intera introdotto dalla compagnia Arca Vita e approvato dall'Autorità di Vigilanza con provvedimento n. 0100506/19 del 9 Aprile 2019.

### Concentrazione dei rischi

In coerenza con quanto prescritto dal Capo III del Regolamento IVASS n. 30 del 26 Ottobre 2016, la concentrazione dei rischi viene valutata a livello di Gruppo.

Con riferimento alla concentrazione dei rischi, particolare attenzione viene data ai rischi di riscatto e mortalità.

L'orientamento del Gruppo è quello di mitigare concentrazioni di esposizione al rischio riscatto attraverso il contenimento dell'assunzione di contratti di dimensioni rilevanti, in particolare nel segmento corporate.

Per quanto riguarda il rischio di mortalità, la riassicurazione e le altre tecniche di trasferimento del rischio sono gli strumenti principali adottati dal Gruppo al fine di mitigare le esposizioni o i cumuli di esposizioni che potrebbero far deviare il profilo di rischio in essere da quello desiderato.

Si precisa che nell'ambito della fissazione dei livelli di Risk Appetite, i rischi tecnico-assicurativi vita sono misurati in termini di capitale a rischio. In particolare il capitale a rischio tecnico-assicurativo vita tiene conto di tutti i rischi e di tutte le esposizioni relative al portafoglio vita, ivi comprese quelle esposizioni classificate come a rischio concentrazione.

### Tecniche di attenuazione del rischio

Relativamente al Rischio Tecnico Assicurativo Vita la mitigazione viene messa in atto tramite le cd Management Action, ovvero tramite manovre correttive da applicare alla strategia di gestione ordinaria del portafoglio finanziario utilizzata dal Gruppo.

L'azione di mitigazione viene quantificata nel cosiddetto Adjustment for Loss Absorbing Capacity of Technical Provisions (ALAC TP), calcolato conformemente a quanto previsto nell'ambito del Regolamento Delegato (UE) 2015/35.

Ulteriori azioni di mitigazione possono essere messe in atto tramite la riassicurazione con il trasferimento di parte del rischio di mortalità.

## C.2. Rischio di mercato

Con rischio di mercato si fa riferimento a tutti quei rischi che hanno come effetto il deterioramento di investimenti di natura finanziaria ovvero immobiliare come conseguenza di andamenti avversi delle variabili di mercato rilevanti.

Il Modello Interno consente di determinare il valore del capitale necessario per assorbire la massima perdita economica potenziale, salvaguardando la solvibilità patrimoniale del Gruppo. Ai sensi della direttiva Solvency II, la misurazione dell'ammontare della perdita potenziale viene effettuata in termini di Value at Risk (VaR), inteso come la massima perdita potenziale che l'impresa può subire in un determinato orizzonte temporale e sulla base di un predefinito intervallo di confidenza. Il modello interno considera come orizzonte temporale un periodo pari ad un anno ed un intervallo di confidenza pari al 99,5%.

Le classi di rischio di mercato identificate sono le seguenti:

- Rischio tasso di interesse: il rischio di una possibile variazione negativa del net asset value dovuta a una variazione della struttura a termine dei tassi di interesse;
- Rischio volatilità dei tassi di interesse: il rischio di una possibile variazione negativa del net asset value dovuta a una variazione della volatilità dei tassi di interesse;
- Rischio Azionario: il rischio di una possibile variazione negativa del net asset value dovuta a variazioni dei prezzi di mercato;
- Rischio di volatilità azionaria: il rischio di una possibile variazione negativa del net asset value dovuta a variazioni della volatilità degli strumenti azionari;
- Rischio Cambio: il rischio di una possibile variazione negativa del net asset value dovuta a variazioni del valore o della volatilità dei tassi di cambio;
- Rischio Spread: il rischio di una possibile variazione negativa del net asset value dovuta a variazioni del valore degli spread di credito rispetto alla curva risk-free;

- Rischio Yield: il rischio di una possibile variazione negativa del net asset value dovuta a variazioni congiunte del valore degli spread di credito e dei tassi di interesse risk-free;
- Rischio Immobiliare: il rischio di una possibile variazione negativa del net asset value dovuta a variazioni del valore dei terreni, fabbricati e relativi diritti, partecipazioni dirette e indirette in società immobiliari, nonché immobili strumentali utilizzati per le attività assicurative e fondi d'investimento i cui componenti costitutivi sono assimilabili alle categorie precedentemente descritte;
- Rischio di concentrazione: il rischio aggiuntivo derivante da una limitata diversificazione del portafoglio asset finanziari o da una elevata esposizione al rischio di default verso un singolo emittente.

Il Gruppo Unipol è stato autorizzato, a partire dalla competenza 31 dicembre 2017, all'utilizzo del Modello Interno per la valutazione del calcolo del requisito di capitale per i seguenti fattori di rischio:

- Rischio tasso di interesse;
- Rischio volatilità dei tassi di interesse;
- Rischio Azionario;
- Rischio di volatilità azionaria;
- Rischio Cambio;
- Rischio Spread;
- Rischio Yield<sup>15</sup>;
- Rischio Immobiliare.

Sono invece valutati mediante l'approccio Standard Formula il Rischio Concentrazione ed il rischio di mercato relativo ai portafogli polizze index linked, unit linked e ai Fondi Pensione.

La totalità delle classi di rischio sopra indicate consente di rappresentare adeguatamente la misurazione della perdita massima e l'evoluzione dei profitti e delle perdite del portafoglio investimenti in base alle classi di investimento previsti dalla Politica in materia di investimenti del Gruppo (cd. Investment Policy).

La politica degli investimenti del Gruppo, definisce l'attività d'investimento sull'intero patrimonio delle società incluse nel perimetro, in funzione della natura, della portata e della complessità dei rischi inerenti l'attività aziendale, coerentemente con il principio della persona prudente e tenendo conto, da un lato, della propensione al rischio e della possibilità di identificare, misurare, monitorare e gestire i rischi connessi a ciascuna tipologia di attività senza affidarsi soltanto al fatto che i rischi siano correttamente considerati nei requisiti patrimoniali e, dall'altro, delle caratteristiche e della natura delle passività, delle esigenze di cash flows matching e del presidio della marginalità degli investimenti.

Nella seguente tabella si riporta la composizione del portafoglio finanziario del Gruppo al 31 dicembre 2018; tale rappresentazione è coerente con quella del QRT S.02.01.02 allegato alla presente relazione e riporta le esposizioni rilevanti ai fini del calcolo del Rischio di Mercato.

Il portafoglio finanziario al 31 dicembre 2018 è costituito per l'83,2% da titoli obbligazionari ed in particolare il 59,9% degli attivi finanziari è costituito dalla classe di obbligazioni governative.

<sup>15</sup> Si precisa che il modello Interno Mercato genera distribuzioni congiunte dei rendimenti dei titoli financial e industrial, dei rendimenti dei titoli governativi e della curva risk free. Il rischio spread risulta essere ottenuto sulla base di una distribuzione marginale degli spread dei titoli financial e corporate non rilevante ai fini della determinazione del Var Mercato.

## **Composizione del portafoglio finanziario**

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                                | <b>Solvency II value 2018</b> | <b>% esposizione su PTF Totale</b> |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio      | 1.831.874                     | 3,4%                               |
| Immobili per uso terzi                                           | 2.191.074                     | 4,1%                               |
| Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni | 1.294.116                     | 2,4%                               |
| Strumenti di capitale                                            | 846.198                       | 1,6%                               |
| <i>Strumenti di capitale — Quotati</i>                           | <i>672.671</i>                | <i>1,3%</i>                        |
| <i>Strumenti di capitale — Non Quotati</i>                       | <i>173.527</i>                | <i>0,3%</i>                        |
| Obbligazioni                                                     | 44.613.907                    | 83,2%                              |
| <i>Titoli di Stato</i>                                           | <i>32.144.467</i>             | <i>59,9%</i>                       |
| <i>Obbligazioni societarie</i>                                   | <i>11.690.786</i>             | <i>21,8%</i>                       |
| <i>Obbligazioni strutturate</i>                                  | <i>775.259</i>                | <i>1,4%</i>                        |
| <i>Titoli garantiti</i>                                          | <i>3.394</i>                  | <i>0,0%</i>                        |
| Fondi di investimento                                            | 2.597.178                     | 4,8%                               |
| Derivati                                                         | 136.420                       | 0,3%                               |
| Depositi diversi da disponibilit  liquide ed equivalenti         | 137.289                       | 0,3%                               |
| <b>Totale portafoglio</b>                                        | <b>53.648.056</b>             | <b>100,0%</b>                      |

Nella tabella sopra riportata sono inclusi anche gli asset relativi alle compagnie controllate estere, per un importo di 704.622 migliaia di Euro.

Il valore del portafoglio di Classe D, composto dagli attivi relativi a polizze Unit ed Index linked, al 31 dicembre 2018 assume un valore pari a 5.326.238 migliaia di Euro.

Tutte le attivit , in particolare quelle che coprono il requisito patrimoniale minimo e il requisito patrimoniale di solvibilit , sono investite in modo tale da garantire la sicurezza, la qualit , la liquidit  e la redditivit  del portafoglio nel suo insieme.

La politica strategica degli investimenti, definita nell'*Investment Policy* di Gruppo, identifica l'attivit  d'investimento sull'intero patrimonio delle societ  incluse nel perimetro, in funzione della natura, della portata e della complessit  dei rischi inerenti l'attivit  aziendale, coerentemente con il principio della persona prudente e tenendo conto, da un lato, della propensione al rischio e della possibilit  di identificare, misurare, monitorare e gestire i rischi connessi a ciascuna tipologia di attivit  senza affidarsi soltanto al fatto che i rischi siano correttamente considerati nei requisiti patrimoniali e, dall'altro, delle caratteristiche e della natura delle passivit , delle esigenze di cash flows matching e del presidio della marginalit  degli investimenti. Alla luce di quanto sopra espresso, la politica strategica degli investimenti stabilisce, per ogni societ  e, conseguentemente, per il Gruppo nel suo insieme, la composizione strategica di medio-lungo periodo dei portafogli d'investimento, definendo limiti agli investimenti per singola societ  e specifici limiti a livello consolidato per ciascuna fonte di rischio rilevante per il Gruppo, provvedendo ad una adeguata diversificazione e dispersione degli attivi, in modo tale da garantire la continua disponibilit  di attivi sufficienti a coprire le passivit , nonch  la sicurezza, la qualit , la liquidit  e la redditivit  del portafoglio nel suo complesso, tenendo conto, per gli investimenti inerenti ai Rami Vita, delle ragionevoli aspettative di rendimento degli assicurati, compatibili con le tipologie delle polizze sottoscritte, con il livello di rendimento minimo e con il livello di sicurezza che le Compagnie intendono garantire, oltrech  di quanto stabilito nei regolamenti contrattuali.

La politica strategica degli investimenti   inoltre adottata tenendo conto che gli attivi a copertura delle riserve tecniche devono essere adeguati alla natura dei rischi e delle obbligazioni assunte e alla durata delle passivit , nel migliore interesse di tutti i contraenti, degli assicurati, dei beneficiari e degli aventi diritto a prestazioni assicurative, osservando le disposizioni di vigilanza in materia di copertura delle riserve tecniche. I principi di fondo cui viene improntata la politica strategica degli investimenti sono:

- principi generali di sicurezza, qualit , liquidit , redditivit  e disponibilit  dell'intero portafoglio di attivit  tenendo conto delle passivit  detenute;
- valutazione della propensione al rischio, dei livelli di tolleranza al rischio e della possibilit  di identificare, misurare, monitorare e gestire i rischi connessi a ciascuna tipologia di attivit ;

- Asset Allocation Strategica che assicuri il raggiungimento degli obiettivi perseguiti dalle politiche di gestione integrata delle attività e passività e di gestione del rischio liquidità e del rischio concentrazione e gli obiettivi per i rendimenti;
- definizione dei criteri di selezione e gestione dell'investimento nel miglior interesse degli assicurati e dei beneficiari, e degli aventi diritto alle prestazioni assicurative anche nel caso in cui sussista un conflitto di interessi, tenuto conto del contesto del mercato finanziario.

Data la composizione del portafoglio finanziario, si riporta di seguito il risultato di SCR calcolato con modalità Modello Interno per la competenza 31 dicembre 2018 e il confronto con il requisito di capitale relativo al 31 dicembre 2017.

## SCR mercato Modello Interno Parziale

Valori in migliaia di euro

| Sotto-modulo di Rischio           | SCR Mercato 2018 | SCR Mercato 2017 | Var. su 2017   |
|-----------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Tasso di interesse                | 684.001          | 895.558          | (211.557)      |
| Azionario                         | 1.035.025        | 878.461          | 156.564        |
| Immobiliare                       | 628.963          | 659.637          | (30.674)       |
| Spread                            | 1.576.081        | 1.499.486        | 76.596         |
| Cambio                            | 30.971           | 65.912           | (34.941)       |
| Concentrazione                    |                  |                  |                |
| <b>SCR Mercato Remaining part</b> | <b>2.086.305</b> | <b>2.011.551</b> | <b>74.754</b>  |
| <b>SCR Ring Fenced Fund</b>       | <b>22.164</b>    | <b>24.898</b>    | <b>(2.734)</b> |
| <b>SCR Mercato</b>                | <b>2.108.469</b> | <b>2.036.449</b> | <b>72.020</b>  |

Rispetto al requisito di solvibilità al 31 dicembre 2017 si è registrata una variazione del SCR Mercato Remaining Part pari a +74.754 migliaia di euro, principalmente derivante dall'aumento del modulo azionario e spread, mitigati in parte dalla riduzione di rischio Interest Rate.

L'aumento del rischio azionario è determinato i) dall'incremento delle esposizioni in investimenti alternativi, mitigata dalla riduzione dei volumi dell'azionario quotato e ii) da un minor efficacia della copertura in derivati imputabile al calo degli indici azionari. L'incremento del rischio spread è principalmente riconducibile ad una maggiore rischiosità del portafoglio.

Infine, la riduzione del tasso d'interesse è determinata i) da un miglior profilo in un framework asset-liability e ii) dalla variazione del contributo al rischio dei Future Discretionary Benefits, che risultano essere meno rischiosi in un portafoglio con minori plusvalenze.

Il Rischio Mercato è determinato principalmente dal rischio Spread e dal rischio azionario, che risultano essere i sotto-moduli con la maggiore incidenza sul Rischio Mercato totale. Il rischio spread risulta essere ottenuto sulla base di una distribuzione marginale degli spread dei titoli financial e corporate. Tale distribuzione non risulta rilevante ai fini della determinazione del VaR Mercato in quanto il modello Interno Mercato genera distribuzioni congiunte di tassi risk-free e spread per quanto concerne i titoli financial e industrial.

### Concentrazione dei rischi

In coerenza con quanto prescritto dal Capo III del Regolamento IVASS n. 30 del 26 Ottobre 2016, la concentrazione dei rischi viene valutata a livello di Gruppo.

Nella politica di Concentrazione dei Rischi del Gruppo viene definito un "Limite di concentrazione su investimenti e crediti" che comprende, oltre ai finanziamenti e crediti, anche l'eventuale esposizione in titoli di capitale o debito. Le concentrazioni sono rilevate principalmente a livello di controparte o di gruppo di soggetti connessi, settore, area geografica e valuta.

### Tecniche di attenuazione del rischio

Il Gruppo, per attenuare il Rischio di mercato, ha instaurato una serie di presidi per controllare che le tecniche di attenuazione del rischio conservino la loro efficacia. Nello specifico, mensilmente vengono effettuati dei test volti a valutare l'efficacia della copertura in derivati posti in essere dalla Compagnia. Al fine di mitigare i livelli di rischio presenti o prospettici non in linea con gli obiettivi di rischio definiti, possono essere adottate operazioni finanziarie di

mitigazione dei rischi. Tali operazioni di mitigazione vengono realizzate sul mercato mediante strumenti finanziari derivati. Le finalità che si intendono perseguire con l'utilizzo di derivati sono:

- ridurre il rischio di investimento;
- pervenire ad una gestione efficace del portafoglio contribuendo a migliorare il livello di qualità, sicurezza, liquidità o redditività del portafoglio senza significativo pregiudizio per nessuna di tali caratteristiche.

Tali operazioni non hanno finalità speculative e non sono ammesse vendite allo scoperto.

Inoltre, all'interno dell'Investment Policy sono definiti limiti di Rischio di Mercato e limiti di Sensitivities.

Relativamente ai limiti di Rischio di Mercato, è definita una soglia di attenzione per le Compagnie, tenuto conto delle delibere assunte dai rispettivi Organi Amministrativi in tema di Risk Appetite ed in particolare della componente di capitale economico allocato dalla Capogruppo e dalle singole Compagnie al rischio di mercato.

Tale soglia di attenzione è fissata in misura pari al 95% del Risk Appetite definito per il rischio di mercato mediante la metodologia Standard Formula.

Relativamente ai limiti di Sensitivity, Sono previsti i seguenti limiti relativi alla sensitivity dei portafogli di attivi finanziari per diversi fattori di rischio:

- a) per allargamento dei credit spread di +100 bps;
- b) per variazione dei prezzi delle azioni di -45%.

### C.3. Rischio di credito

Il Rischio di Credito (*Counterparty Default Risk*) individua il rischio che un debitore o un garante escusso non adempia, integralmente o parzialmente, alla propria obbligazione pecuniaria maturata nei confronti del Gruppo. Il rischio di credito riflette, quindi, le possibili perdite generate da un default inatteso delle controparti e dei debitori delle compagnie assicurative e riassicurative nei 12 mesi successivi.

Il Gruppo è stato autorizzato, a partire dalla competenza 31 dicembre 2017, all'utilizzo del Modello Interno per la valutazione del Rischio di Credito: l'impianto metodologico adottato per valutare il rischio di default è rappresentato da CreditRisk+. Il modello deriva una formula analitica chiusa che descrive l'intera distribuzione delle perdite. Questo permette di identificare la misura di VaR al livello di confidenza ed orizzonte temporale congrui con gli standard di calibrazione condivisi per il Modello Interno.

Le tipologie di esposizioni rilevanti per la quantificazione del Counterparty Default Risk valutate tramite modello interno sono le seguenti:

- Esposizioni verso Banche: sono inclusi in questa categoria i depositi di liquidità a breve termine e le esposizioni a fronte di derivati di copertura OTC;
- Esposizioni verso Riassicuratori: questa categoria include i crediti liquidi esigibili risultanti dai saldi di conto corrente e i crediti potenziali rappresentati dalle riserve a carico del riassicuratore (al netto dei depositi ricevuti);
- Esposizioni verso Assicurazioni: includono i crediti verso compagnie di assicurazione per rapporti di coassicurazione e altri crediti verso compagnie assicurative;
- Esposizioni verso Intermediari: rappresentano i crediti verso le agenzie ed i broker e sono prevalentemente costituite dalle decadi (versamento dei premi raccolti) da rimettere alla società;
- Esposizioni verso Assicurati: rappresentano i crediti per premi non ancora incassati a fronte di contratti sottoscritti per regolazioni premio da conguagliare e per premi tardivi, nonché i crediti in contenzioso;
- Esposizioni verso altre controparti puntualmente identificabili o per quelle categorie di esposizioni per le quali sono disponibili informazioni sufficienti a stimarne la rischiosità.

Sono invece valutate mediante l'approccio Standard Formula le seguenti tipologie di esposizioni:

- Prestiti: sono inclusi i prestiti verso dipendenti, agenzie e prestiti su polizze vita;
- Franchigie: rappresentano somme da recuperare e franchigie verso gli assicurati;
- Altri Crediti: in tale categoria sono inclusi tutti i crediti non già compresi nelle categorie precedenti.

## SCR Credito - Esposizione

Valori in migliaia di euro

| Tipologia esposizione       | Esposizione 2018 | % PTF Totale  |
|-----------------------------|------------------|---------------|
| Modello Interno             | 4.035.813        | 90,9%         |
| Escluse dal Modello interno | 404.880          | 9,1%          |
| <b>Totale</b>               | <b>4.440.693</b> | <b>100,0%</b> |

Si riporta di seguito il valore del Solvency Capital Requirement relativo al Rischio di Credito riferito alla competenza del 31 dicembre 2018 e il confronto con il dato riferito al 31 dicembre 2017, con la suddivisione riguardante le tipologie di esposizioni coperte dal Modello Interno e quelle coperte dalla Standard Formula. La variazione del valore di SCR nel periodo considerato è da imputarsi al diverso approccio metodologico adottato per la quantificazione del requisito di capitale del Gruppo nonché alla dinamica dei volumi in portafoglio e della relativa rischiosità.

Le principali differenze metodologiche che intervengono tra i due approcci riguardano i seguenti aspetti:

- il Modello Interno prevede probabilità di default calcolate sulla base di una misura di probabilità through the cycle ottenuta a partire dal modello strutturale di Merton-Vasicek;
- il Modello Interno prevede un diverso trattamento per le esposizioni verso Intermediari ed Assicurati: a differenza della Standard Formula tali esposizioni sono valutate in base a parametri di rischio calibrati su dati storici aziendali anziché in base a ponderazioni standard;
- il perimetro societario incluso nel calcolo del SCR di Gruppo del Modello Interno include le sole Compagnie e Società italiane. Il contributo alla determinazione del requisito di solvibilità del Gruppo delle compagnie estere viene calcolato mediante la Standard Formula Market Wide e sommato al valore del Basic Solvency Capital Requirement.

La dinamica di portafoglio rileva, tra le due date, la riduzione delle esposizioni verso banche e l'aumento delle esposizioni verso riassicuratori. Si confermano invece pressoché in linea i volumi sulle restanti tipologie di esposizione.

Alla luce di tali considerazioni il minor requisito di capitale rilevato al 31 dicembre 2018 è quindi da imputarsi in via prioritaria alla riduzione delle esposizioni verso banche che più che compensa l'aumento delle esposizioni rilevato per le controparti riassicurative.

## SCR Credito Modello Interno Parziale

Valori in migliaia di euro

| Tipologia esposizione       | SCR 2018       | SCR 2017       | Var. su 2017    |
|-----------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Modello Interno             | 202.202        | 226.643        | (24.441)        |
| Escluse dal Modello interno | 68.117         | 90.842         | (22.725)        |
| <b>Totale</b>               | <b>270.319</b> | <b>317.485</b> | <b>(47.166)</b> |

### Concentrazione dei rischi

In coerenza con quanto prescritto dal Capo III del Regolamento IVASS n. 30 del 26 ottobre 2016, la concentrazione dei rischi viene valutata a livello di Gruppo.

Per quanto riguarda la gestione del rischio di Credito, il Gruppo ha da tempo introdotto limiti che considerano sia esposizioni di tipo operativo (depositi e crediti verso compagnie di Assicurazione e Riassicurazioni), che esposizioni finanziarie in titoli o derivati (oltre a classici limiti su singolo nome e per tipologia di rischio) verso controparti o gruppi di controparti terze. Tali limiti sono monitorati nel continuo tramite un processo di monitoraggio delle esposizioni che coinvolge sia comitati operativi che l'organo amministrativo.

Inoltre le prassi di assunzione del rischio di credito, definite in una specifica Politica (Credit Policy di Gruppo), prevedono limiti all'assunzione di rischio verso controparti con merito creditizio ritenuto inadeguato: tale merito creditizio viene valutato e costantemente monitorato, sia tramite indicatori esterni (es. Rating o parametri di mercato), che tramite misure definite internamente (parametri utilizzati anche ai fini del Modello Interno Parziale).

In merito alla concentrazione dei rischi le singole Compagnie sono tenute a rispettare i principi di gestione riportate nella Policy di Concentrazione dei Rischi.

La Policy di Concentrazione dei Rischi definisce un "Limite di concentrazione su investimenti e crediti" che comprende, per ogni controparte o gruppo di soggetti connessi, oltre ai finanziamenti e crediti, anche l'eventuale esposizione in titoli di capitale o debito.

Le concentrazioni sono rilevate principalmente a livello di controparte o di gruppo di soggetti connessi, settore, area geografica e valuta. Alla data del 31/12/2018 si segnala che il Gruppo è esposto prevalentemente verso controparti operanti nel settore finanziario e che tale esposizione è costituita principalmente da liquidità depositata presso le banche ed esposizioni verso riassicuratori.

### Tecniche di attenuazione del rischio

Per quanto riguarda le tecniche di attenuazione del rischio nell'ambito delle esposizioni al Rischio di Credito, le forme di garanzia adottate sono le seguenti:

- *esposizioni verso riassicuratori*: depositi costituiti presso le Compagnie del Gruppo in relazione ai rischi ceduti e retro-ceduti la cui movimentazione (costituzione e rimborso) avviene con cadenza generalmente annuale o semestrale. La durata è sostanzialmente connessa alla specificità delle sottostanti garanzie assicurative e alla durata effettiva dei rapporti riassicurativi, il cui rinnovo viene trattato al termine di ogni anno. Sulle esposizioni verso riassicuratori il Gruppo vanta anche un limitato numero di garanzie composte essenzialmente da Lettere di credito e Titoli. Gli accordi di riassicurazione sono inoltre soggetti ad opportune clausole di *downgrade* che prevedono l'obbligo a fornire maggiori garanzie nel caso la controparte non rispetti i limiti minimi di merito creditizio fissati nella *Credit Policy*;
- *esposizioni in strumenti derivati*: i contratti derivati sono accessi con controparti soggette ad accordi ISDA con relativo *Credit Support Annex*, che prevedono la piena collateralizzazione delle esposizioni valutate al Marked to Market;
- *esposizioni verso intermediari*: le indennità di portafoglio costituiscono per le esposizioni verso agenzie la principale forma di garanzia. Si tratta infatti di somme spettanti all'agente cessato in caso di risoluzione del rapporto con le Compagnie del Gruppo (per la categoria broker l'indennità è prevista esclusivamente a livello di fondo Consap). Il diritto delle Compagnie a compensare le Indennità dovute alle agenzie cessate con eventuali saldi a debito, è stabilito all'Art.34 dell'A.N.A. Inoltre, nel IV° comma, viene trattato il caso di recesso per giusta causa. L'indennità è quindi utilizzata quale forma di mitigazione del rischio utile ai fini dell'abbattimento dell'esposizione.

## C.4. Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio di non disporre delle risorse liquide necessarie per far fronte agli impegni assunti, di bilancio e fuori bilancio, senza dover subire perdite economiche derivanti da vendite forzate di asset nel caso in cui si verificano scenari avversi.

Al fine di valutare il profilo di liquidità del Gruppo e la capacità di fare fronte ai propri impegni senza dovere sostenere perdite significative, anche in condizioni di stress, vengono condotte delle analisi specifiche; tali analisi prevedono la determinazione dei gap di liquidità tra i flussi di cassa in uscita e i flussi di cassa in entrata sulle scadenze fino a 12 mesi, del gap di liquidità cumulato e del liquidity buffer che considera eventuali strumenti di contingency, sia in condizioni normali che in ipotesi di stress delle variabili tecniche.

### Utili attesi in premi futuri

L'importo complessivo degli utili attesi in premi futuri calcolati ai sensi dell'articolo 260, paragrafo 2 del Regolamento Delegato (UE) 2015/35 è pari a 496.834 migliaia di euro per il business vita e di 52.739 migliaia di euro per il business danni.

## C.5. Rischio operativo

Per rischio operativo si intende il rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di processi, risorse umane o sistemi, oppure da eventi esterni quali la frode o l'attività dei fornitori di servizi. Sono compresi nel rischio operativo, dal punto di vista dell'individuazione e della valutazione quantitativa, il rischio giuridico, il rischio di non-conformità alle norme ed il rischio informatico, mentre sono esclusi il rischio strategico e di reputazione.

Il sistema di gestione del rischio operativo è applicato dalla Capogruppo, sulla base di valutazioni *risk-based*, anche a Società controllate non regolamentate rientranti nel perimetro della vigilanza supplementare.

Come parte integrante del Sistema dei Controlli Interni e di gestione dei rischi, il sistema di gestione del rischio operativo facilita il raggiungimento dei seguenti obiettivi di alto livello:

- preservare il capitale del Gruppo e delle singole società che lo compongono, evitando che l'esposizione al rischio operativo sia incoerente con il *Risk Appetite* definito;
- migliorare l'efficienza complessiva dei processi del Gruppo assicurando che il rischio operativo potenziale sia identificato, misurato, controllato e gestito secondo metodologie definite e coerenti all'interno del Gruppo.

Il Gruppo calcola il requisito di capitale per il rischio operativo attraverso l'uso della *Standard Formula* secondo quanto riportato nel Regolamento Delegato (UE) 2015/35.

Nel periodo oggetto di analisi non sono state apportate modifiche sostanziali alle misure utilizzate per valutare i rischi.

Si riporta di seguito il requisito di capitale per il rischio operativo calcolato attraverso l'uso della Standard Formula per l'anno 2018 e il confronto rispetto al SCR relativo al 31 dicembre 2017.

### SCR Operativo Standard Formula

Valori in migliaia di euro

| Modulo di Rischio            | SCR Operativo<br>2018 | SCR Operativo<br>2017 | Var. su<br>2017 |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------|
| SCR Operativo Remaining part | 550.996               | 562.170               | (11.173)        |
| SCR Ring Fenced Fund         | 92                    | 108                   | (16)            |
| <b>SCR Operativo</b>         | <b>551.089</b>        | <b>562.278</b>        | <b>(11.189)</b> |

Rispetto al requisito di solvibilità al 31 dicembre 2017 si è registrata una variazione del SCR Operativo Remaining part pari a -11.173 migliaia di euro, principalmente derivante dalla diminuzione del valore delle best estimate.

L'identificazione del rischio operativo si basa sulla raccolta di informazioni sugli eventi potenziali o realmente accaduti da tutte le fonti rilevanti di informazione e classificati in modo coerente e coordinato, al fine di costituire e alimentare nel continuo un database complessivo sul rischio operativo.

L'attività di identificazione consiste nella raccolta del maggior numero di informazioni possibili sull'evento di rischio, sulle sue possibili cause ed effetti con l'obiettivo di accrescere la conoscenza dell'esposizione specifica delle diverse aree aziendali. Inoltre tale attività ha anche l'obiettivo di valutare l'adeguatezza dei controlli e di individuare le soluzioni migliori di gestione delle eventuali situazioni di criticità.

Il processo di raccolta della business expert opinion, svolto attraverso la metodologia RSA (Risk Self Assessment), si basa su interviste rivolte a responsabili di processo con l'obiettivo di individuare e valutare i possibili eventi di rischio operativo che possono accadere nel contesto di un processo, nonché di ottenere una valutazione sull'adeguatezza del sistema dei controlli e di individuare le soluzioni migliori di gestione delle eventuali situazioni di criticità.

I dati raccolti nel contesto di RSA comprendono la stima dell'impatto economico dell'evento di rischio e la stima della frequenza attesa di accadimento dell'evento considerato su base annuale. Al fine di tale stima vengono altresì considerati gli eventuali eventi storici di rischio operativo effettivamente verificatisi con le relative perdite sostenute.

L'informazione raccolta sugli eventi di rischio operativo è suddivisa secondo il concetto di causa - evento - effetto, in modo tale da illustrare fedelmente la catena degli eventi che hanno causato l'impatto economico derivante dall'evento di rischio.

In sintesi le fasi in cui può essere suddivisa l'attività di identificazione del rischio operativo sono le seguenti:

- analisi dei processi, verifica delle normative applicabili e raccolta delle informazioni derivanti da analisi precedenti o svolte dalle funzioni di controllo;
- individuazione dei possibili eventi di rischio operativo, delle possibili cause e dei controlli esistenti;
- verifica della completezza dell'analisi rispetto al modello degli Event Type<sup>16</sup>;
- validazione dei dati raccolti e controllo della qualità dell'analisi svolta.

Nell'ambito del rischio Operativo, è rilevante il rischio di continuità, ovvero la valutazione degli impatti derivanti dall'interruzione dei processi aziendali, in seguito al verificarsi di un evento disastroso.

A tal fine il Gruppo si è dotato di una Politica di Continuità Operativa, che definisce le linee guida in materia di continuità operativa con l'obiettivo di ridurre al minimo gli impatti di eventi di tipo disastroso sui servizi rilevanti, siano essi provocati da eventi di portata settoriale, aziendale, locale o estesa (Business Continuity Management System).

### C.6. Altri rischi sostanziali

Per quanto riguarda gli altri rischi, il Gruppo identifica come sostanziali i seguenti rischi:

- Rischio reputazionale: il rischio attuale o prospettico di flessione degli utili o del capitale derivante da una percezione negativa del Gruppo da parte dei suoi principali Stakeholder. A livello di Gruppo è stato sviluppato un sistema di gestione della corporate reputation che opera nella duplice modalità di costruzione e di protezione del capitale reputazionale, con l'obiettivo di integrare stabilmente tale asset nei processi di business planning;
- Rischio strategico: il rischio attuale o prospettico di flessione degli utili o del capitale derivante da fattori esterni quali cambiamenti del contesto operativo e/o scarsa reattività a variazioni del contesto competitivo, o fattori interni quali decisioni aziendali errate e/o attuazione inadeguata di decisioni. A livello di Gruppo è stato attivato l'Osservatorio Reputational & Emerging Risk, un presidio strutturato sui rischi emergenti e reputazionali con un approccio strategico e proattivo, volto ad anticipare i trend per prevenire i rischi emergenti e cogliere le future opportunità di business;
- Rischio di non compliance: il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite finanziarie rilevanti o danni di reputazione in conseguenza di violazioni di norme imperative (leggi, regolamenti) ovvero di autoregolamentazione (ad es. statuti, codici di condotta, codici di autodisciplina); può derivare anche da modifiche sfavorevoli del quadro normativo o degli orientamenti giurisprudenziali. La Funzione Compliance valuta l'adeguatezza dell'organizzazione e delle procedure interne per la prevenzione di tale rischio e ne determina il livello.

---

<sup>16</sup> Il modello degli Event Type è costituito da una classificazione degli eventi di rischio basata sul modello definito per il perimetro bancario da Basilea II.

## C.7. Altre informazioni

### C.7.1 Analisi di sensitività

Al fine di monitorare la sensibilità ai rischi e a fatti sostanziali, il Gruppo ha definito delle analisi di sensitività. Le analisi di sensitività sulle principali grandezze economico-finanziarie di interesse vengono svolte con frequenza almeno annuale e consentono di valutare l'impatto sul Solvency Ratio e sul Solvency Capital Requirement del Gruppo a fronte di variazioni dei principali fattori di rischio a cui lo stesso risulta essere esposto.

Di seguito si riporta l'elenco delle analisi di sensitività svolte, le relative descrizioni e i risultati relativi all'esercizio in esame. Tali analisi assumono, quale Scenario Centrale, l'adeguatezza patrimoniale e il requisito patrimoniale di solvibilità determinati secondo il modello regolamentare adottato dal Gruppo.

#### Sensitivities

| Descrizione                                 | Impatto rispetto allo scenario centrale           | Impatto su Solvency Ratio (punti percentuali) |
|---------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Stress up curva dei tassi d'interesse       | tassi di interesse: +50 bps                       | -5 p.p.                                       |
| Stress down curva dei tassi d'interesse     | tassi di interesse: -10 bps                       | 0 p.p.                                        |
| Shock sul credit spread – titoli corporate  | spread creditizi industrial e financial: +100 bps | 3 p.p.                                        |
| Shock sul valore del mercato azionario      | valore mercato azionario: -20%                    | -6 p.p.                                       |
| Shock sul valore del mercato immobiliare    | valore mercato immobiliare: -15%                  | -10 p.p.                                      |
| Sensitivity sullo spread governativo Italia | spread governativo Italia: +100 bps               | -11 p.p.                                      |

#### Sensitivities sulla curva dei tassi d'interesse

Per analizzare l'impatto di uno shock sulla curva interest rate (stress up curva dei tassi; stress down curva dei tassi), sono state svolte due analisi di sensitivity sulla dinamica della curva dei tassi d'interesse, in particolare si è trattato di due analisi a singolo fattore finanziario in cui è stato valutato uno shift up ed uno shift down paralleli di tutte le curve dei tassi (Euro, Serbia, e resto del mondo), shift rispettivamente pari a +50 bps e -10 bps.

L'incremento dei tassi di interesse di +50 bps determina la riduzione del Solvency II ratio di 5 p.p.. Tale variazione è determinata da:

- un incremento dei fondi propri ammissibili a copertura del SCR del 3,1%;
- un incremento del requisito di capitale complessivo del 7,2%, principalmente per effetto della variazione del requisito di capitale relativo ai moduli Rischi Tecnici Assicurativi Vita e Rischi di Mercato.

La diminuzione dei tassi di interesse di -10 bps non determina variazioni del Solvency II ratio.

#### Sensitivity sul credit spread

Per analizzare l'impatto di uno shock sullo spread, si svolge un'analisi di sensitivity in cui si valuta un incremento di tutti gli spread creditizi industrial e financial, per tutte le classi di rating, per tutti gli emittenti presenti in portafoglio, e per tutti i ranking (senior e sub), pari a +100 bps.

Si precisa che, ai fini del calcolo della sensitivity in oggetto, si provvede a stimare il valore del Volatility Adjustment a seguito degli shock agli spread.

L'incremento degli spread creditizi industrial e financial di +100 bps determina l'incremento del Solvency II ratio di 3 p.p.. Tale variazione è determinata da:

- una riduzione dei fondi propri ammissibili a copertura del SCR dello 0,4%;
- una diminuzione del requisito di capitale complessivo dell'1,9%, principalmente per effetto della riduzione del requisito di capitale relativo al modulo Rischi di Mercato.

Sensitivity sul mercato azionario

Per analizzare l'impatto di uno shock sul valore del mercato azionario, è stata svolta un'analisi su un singolo fattore finanziario in cui si è valutato uno stress down del valore delle azioni, pari a -20%.

La diminuzione del valore del mercato azionario del -20% determina la riduzione del Solvency II ratio di 6 p.p.. Tale variazione è determinata da:

- una diminuzione dei fondi propri ammissibili a copertura del SCR del 5,0%;
- una diminuzione del requisito di capitale complessivo dell'1,7%, principalmente per effetto della variazione del requisito di capitale relativo al modulo Rischi di Mercato.

Sensitivity sul mercato immobiliare

Per analizzare l'impatto di uno shock sul valore del mercato immobiliare, è stata svolta un'analisi su un singolo fattore economico/finanziario in cui si è valutato uno stress down del valore degli immobili e dei fondi immobiliari, pari a -15%.

La diminuzione del valore del mercato immobiliare del -15% determina la riduzione del Solvency II ratio di 10 p.p.. Tale variazione è principalmente determinata dalla riduzione dei fondi propri ammissibili a copertura del SCR del 6,6%; tale scenario non determina variazioni significative del requisito di capitale complessivo (-0,2%).

Sensitivity sullo spread governativo Italia

Per analizzare l'impatto di uno shock sullo spread governativo Italia, si svolge un'analisi di sensitivity in cui si valuta un incremento dello spread creditizio governativo Italia pari a +100 bps. Si precisa che, ai fini del calcolo della sensitivity in oggetto, si provvede a stimare il valore del Volatility Adjustment a seguito dello shock sullo spread Italia.

L'incremento dello *spread* governativo Italia di +100 bps determina la riduzione del Solvency II ratio di 11 p.p.. Tale variazione è determinata da:

- una diminuzione dei fondi propri ammissibili a copertura del SCR dell'8,4%;
- una diminuzione del requisito di capitale complessivo dell'1,8%, principalmente per effetto della variazione del requisito di capitale relativo ai moduli Rischi di Mercato, Rischio Tecnico Assicurativo – Danni e Salute e dei Rischi Operativi, solo parzialmente compensato dalla variazione del requisito relativo al modulo Rischio Tecnico Assicurativo – Vita.







2

**VALUTAZIONE  
A FINI DI SOLVIBILITÀ**

## Stato Patrimoniale a Valori Correnti (MCBS)

### Attività

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                                                                        | Valore Solvency II | Valore Bilancio Consolidato – Perimetro Solvency II | Valore Bilancio Consolidato – Perimetro IFRS |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Avviamento                                                                                               |                    | 1.581.748                                           | 1.581.748                                    |
| Spese di acquisizione differite                                                                          |                    | 98.090                                              | 98.090                                       |
| Attività immateriali                                                                                     |                    | 357.071                                             | 380.546                                      |
| Attività fiscali differite                                                                               | 1.018.470          | 928.636                                             | 1.078.672                                    |
| Utili da prestazioni pensionistiche                                                                      |                    |                                                     |                                              |
| Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio                                              | 1.831.874          | 1.674.476                                           | 1.900.752                                    |
| Investimenti (diversi da attività detenute per contratti assicurativi collegati a un indice o a quote)   | 51.816.182         | 51.386.874                                          | 52.067.405                                   |
| Immobili (diversi da quelli per uso proprio)                                                             | 2.191.074          | 2.059.383                                           | 2.150.831                                    |
| Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni                                         | 1.294.116          | 977.089                                             | 81.936                                       |
| Strumenti di capitale                                                                                    | 846.198            | 848.439                                             | 902.090                                      |
| Obbligazioni                                                                                             | 44.613.907         | 44.631.076                                          | 46.063.786                                   |
| Organismi di investimento collettivo                                                                     | 2.597.178          | 2.597.178                                           | 2.610.023                                    |
| Derivati                                                                                                 | 136.420            | 136.420                                             | 136.476                                      |
| Depositi diversi da disponibilità liquide ed equivalenti                                                 | 137.289            | 137.289                                             | 122.263                                      |
| Altri investimenti                                                                                       |                    |                                                     |                                              |
| Attività detenute per contratti assicurativi collegati a un indice o a quote                             | 6.208.227          | 6.205.518                                           | 6.205.518                                    |
| Mutui ipotecari e prestiti                                                                               | 675.670            | 675.670                                             | 9.553.832                                    |
| Prestiti su polizze                                                                                      | 23.164             | 23.164                                              | 23.164                                       |
| Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche                                                             | 375.988            | 375.988                                             | 371.934                                      |
| Altri mutui ipotecari e prestiti                                                                         | 276.518            | 276.518                                             | 9.158.734                                    |
| Importi recuperabili da riassicurazione da:                                                              | 806.268            | 982.024                                             | 982.024                                      |
| Danni e malattia simile a Danni                                                                          | 757.155            | 932.896                                             | 932.896                                      |
| <i>Danni esclusa malattia</i>                                                                            | <i>713.181</i>     | <i>932.896</i>                                      | <i>932.896</i>                               |
| <i>Malattia simile a Danni</i>                                                                           | <i>43.974</i>      |                                                     |                                              |
| Vita e malattia simile a vita, escluse malattia e contratti assicurativi collegati a un indice o a quote | 49.113             | 49.129                                              | 49.129                                       |
| <i>Malattia simile a vita</i>                                                                            |                    |                                                     |                                              |
| <i>Vita, escluse malattia e contratti assicurativi collegati a un indice o a quote</i>                   | <i>49.113</i>      | <i>49.129</i>                                       | <i>49.129</i>                                |
| Vita - Contratti assicurativi collegati a un indice o a quote                                            |                    |                                                     |                                              |
| Depositi presso imprese cedenti                                                                          | 32.713             | 32.713                                              | 32.713                                       |
| Crediti assicurativi e verso intermediari                                                                | 1.416.010          | 1.416.010                                           | 1.413.346                                    |
| Crediti riassicurativi                                                                                   | 67.278             | 67.278                                              | 67.278                                       |
| Crediti (commerciali, non assicurativi)                                                                  | 120.287            | 120.287                                             | 140.737                                      |
| Azioni proprie (detenute direttamente)                                                                   | 7.048              | 6.082                                               | 6.082                                        |
| Importi dovuti per elementi dei fondi propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati           |                    |                                                     |                                              |
| Disponibilità liquide ed equivalenti                                                                     | 2.060.931          | 2.060.931                                           | 358.820                                      |
| Tutte le altre attività non indicate altrove                                                             | 1.491.520          | 1.491.520                                           | 1.671.005                                    |
| <b>Totale delle attività</b>                                                                             | <b>67.552.477</b>  | <b>69.084.929</b>                                   | <b>77.538.572</b>                            |

## Passività

|                                                                                                     | Valore<br>Solvency II | Valore Bilancio<br>Consolidato –<br>Perimetro<br>Solvency II | Valore Bilancio<br>Consolidato –<br>Perimetro IFRS |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| <i>Valori in migliaia di euro</i>                                                                   |                       |                                                              |                                                    |
| Riserve tecniche — Danni                                                                            | 13.997.678            | 15.231.631                                                   | 15.231.631                                         |
| Riserve tecniche — Danni (esclusa malattia)                                                         | 12.923.572            | 15.231.631                                                   | 15.231.631                                         |
| <i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>                                            |                       |                                                              |                                                    |
| <i>Migliore stima</i>                                                                               | 12.387.400            |                                                              |                                                    |
| <i>Margine di rischio</i>                                                                           | 536.172               |                                                              |                                                    |
| Riserve tecniche — Malattia (simile a Danni)                                                        | 1.074.107             |                                                              |                                                    |
| <i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>                                            |                       |                                                              |                                                    |
| <i>Migliore stima</i>                                                                               | 1.014.904             |                                                              |                                                    |
| <i>Margine di rischio</i>                                                                           | 59.202                |                                                              |                                                    |
| Riserve tecniche — Vita (esclusi contratti assicurativi collegati a un indice o a quote)            | 34.693.236            | 34.046.443                                                   | 34.046.443                                         |
| Riserve tecniche — Malattia (simile a vita)                                                         |                       |                                                              |                                                    |
| Riserve tecniche — Vita (esclusi malattia e contratti assicurativi collegati a un indice o a quote) | 34.693.236            | 34.046.443                                                   | 34.046.443                                         |
| <i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>                                            |                       |                                                              |                                                    |
| <i>Migliore stima</i>                                                                               | 34.452.875            |                                                              |                                                    |
| <i>Margine di rischio</i>                                                                           | 240.361               |                                                              |                                                    |
| Riserve tecniche — Contratti assicurativi collegati a un indice o a quote                           | 6.174.491             | 6.224.333                                                    | 6.224.333                                          |
| <i>Riserve tecniche calcolate come un elemento unico</i>                                            |                       |                                                              |                                                    |
| <i>Migliore stima</i>                                                                               | 6.138.168             |                                                              |                                                    |
| <i>Margine di rischio</i>                                                                           | 36.323                |                                                              |                                                    |
| Altre riserve tecniche                                                                              |                       |                                                              |                                                    |
| Passività potenziali                                                                                |                       |                                                              |                                                    |
| Accantonamenti diverse dalle riserve tecniche                                                       | 349.776               | 349.776                                                      | 757.687                                            |
| Obbligazioni da prestazioni pensionistiche                                                          | 99.189                | 99.189                                                       | 112.004                                            |
| Depositi dai riassicuratori                                                                         | 166.166               | 166.166                                                      | 166.166                                            |
| Passività fiscali differite                                                                         | 32.660                | 9.177                                                        | 9.192                                              |
| Derivati                                                                                            | 265.050               | 265.050                                                      | 265.102                                            |
| Debiti verso enti creditizi                                                                         | 283.666               | 283.666                                                      | 725.157                                            |
| Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi                                        | 1.876.491             | 1.803.232                                                    | 9.378.450                                          |
| Debiti assicurativi e verso intermediari                                                            | 158.272               | 158.272                                                      | 158.270                                            |
| Debiti riassicurativi                                                                               | 41.161                | 41.161                                                       | 41.161                                             |
| Debiti (commerciali, non assicurativi)                                                              | 145.743               | 145.743                                                      | 197.473                                            |
| Passività subordinate                                                                               | 2.344.962             | 2.247.238                                                    | 2.568.431                                          |
| Passività subordinate non incluse nei fondi propri di base                                          |                       |                                                              |                                                    |
| Passività subordinate incluse nei fondi propri di base                                              | 2.344.962             | 2.247.238                                                    | 2.568.431                                          |
| Tutte le altre passività non segnalate altrove                                                      | 1.710.301             | 1.710.301                                                    | 1.324.272                                          |
| <b>Totale delle passività</b>                                                                       | <b>62.338.842</b>     | <b>62.781.378</b>                                            | <b>71.205.773</b>                                  |
| <b>Eccedenza delle attività rispetto alle passività</b>                                             | <b>5.213.635</b>      | <b>6.303.551</b>                                             | <b>6.332.799</b>                                   |

## D Valutazione a fini di solvibilità

---

Il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità previsto dalla Direttiva è determinato come capitale economico che le imprese di assicurazione e di riassicurazione devono detenere per garantire che l'evento «default» non si verifichi più di una volta su 200 casi o, in alternativa, che le imprese in questione saranno ancora in grado, con una probabilità almeno del 99,5%, di onorare i loro obblighi nei confronti dei contraenti e dei beneficiari nei dodici mesi successivi. Il capitale è valutato in ragione di una situazione patrimoniale redatta sulla base di criteri *"Market Consistent"*, specificamente identificati dal Regolamento. Tali criteri sono in generale improntati alla valutazione al *fair value* così come definito dai principi contabili internazionali (IFRS 13), da determinarsi in ragione della seguente gerarchia:

- I. prezzi quotati su mercati attivi per le medesime attività e passività;
- II. prezzi quotati su mercati attivi per attività e passività similari, opportunamente rettificati per tenere conto delle differenze esistenti con le attività o passività quotate;
- III. valutazioni desunte da modelli interni di valutazione (*"Mark to Model"*). I dati utilizzati nell'ambito di tali modelli devono essere desunti per quanto possibile da informazioni implicite nelle valutazioni di mercato di cui ai punti precedenti.

Viene quindi elaborata una situazione patrimoniale consolidata con criteri Solvency II, cosiddetto Market Consistent Balance Sheet (MCBS), tramite le seguenti fasi:

- aggregazione dei MCBS delle entità consolidate integralmente secondo il perimetro di consolidamento Solvency II;
- determinazione delle rettifiche di consolidamento;
- predisposizione del MCBS di Gruppo.

Nelle pagine precedenti, sono stati riportati i valori del Market Consistent Balance Sheet elaborato con riferimento al 31.12.2018, esposti nella colonna denominata "Valore Solvency II", corredati dal confronto con:

- i valori determinati ai fini del Bilancio Consolidato, riclassificati sulla base delle voci del MCBS (colonna "Valore Bilancio Consolidato – Perimetro IFRS");
- i valori determinati ai fini del Bilancio Consolidato, riclassificati sulla base delle voci del MCBS e rettificati al fine di rappresentare un perimetro di consolidamento integrale omogeneo a quello utilizzato per la redazione del MCBS (colonna "Valore Bilancio Consolidato – Perimetro Solvency II").

Si ricorda che, a fini espositivi, le attività e le passività non correnti possedute per la vendita e le attività operative cessate sono state rappresentate in forma sintetica, ai fini del Bilancio Consolidato, nelle voci "Attività non correnti o di un gruppo di dismissione possedute per la vendita" e "Passività di un gruppo in dismissione possedute per la vendita" in applicazione dell'IFRS 5. Tali attività sono invece rappresentate, per natura, nell'ambito delle singole voci del MCBS riportate nelle pagine precedenti, indipendentemente dalla destinazione delle stesse alla dismissione.

Nei paragrafi successivi saranno illustrate le principali differenze tra le valorizzazioni ai fini del MCBS e ai fini del Bilancio Consolidato perimetro Solvency II.

Si rimanda al Capitolo A per una descrizione sull'area di consolidamento Solvency II e le principali differenze con l'area di consolidamento ai fini del Bilancio Consolidato.

Di seguito si espongono le differenze, classificate secondo lo schema del MCBS, tra i valori riportati nel Bilancio Consolidato ed i valori ottenuti consolidando, a parità degli altri criteri previsti dai principi contabili internazionali, le società del Gruppo in base a quanto previsto dal Regolamento per la redazione del MCBS. Tale prospetto consente di identificare gli effetti derivanti dalle differenti modalità di consolidamento delle entità partecipate dalla capogruppo Unipol adottate per la redazione del Bilancio Consolidato rispetto a quelle utilizzate per la redazione del MCBS. Come indicato in precedenza, tali differenze derivano dal mancato consolidamento con il metodo integrale delle società controllate appartenenti al settore finanziario e delle entità controllate che non costituiscono imprese strumentali nell'ambito del Gruppo Assicurativo Unipol.

Nella colonna "Valore Bilancio Consolidato – Perimetro IFRS" sono riesposti i saldi in base al perimetro di consolidamento previsto per il Bilancio Consolidato, riclassificati secondo lo schema previsto dal MCBS.

Nella colonna "Valore Bilancio Consolidato – Perimetro Solvency II", sono riesposti i saldi del Bilancio Consolidato rettificati in base al perimetro di consolidamento Solvency II.

Nella colonna centrale sono evidenziate le rettifiche dovute ai diversi metodi di consolidamento.

## Attività

|                                                                                                          | Valore Bilancio Consolidato – Perimetro IFRS | Rettifiche per variazione metodo di consolidamento | Valore Bilancio Consolidato – Perimetro Solvency II |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| <i>Valori in migliaia di euro</i>                                                                        |                                              |                                                    |                                                     |
| Avviamento                                                                                               | 1.581.748                                    |                                                    | 1.581.748                                           |
| Spese di acquisizione differite                                                                          | 98.090                                       |                                                    | 98.090                                              |
| Attività immateriali                                                                                     | 380.546                                      | (23.475)                                           | 357.071                                             |
| Attività fiscali differite                                                                               | 1.078.672                                    | (150.036)                                          | 928.636                                             |
| Utili da prestazioni pensionistiche                                                                      |                                              |                                                    |                                                     |
| Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio                                              | 1.900.752                                    | (226.277)                                          | 1.674.476                                           |
| Investimenti (diversi da attività detenute per contratti assicurativi collegati a un indice o a quote)   | 52.067.405                                   | (680.531)                                          | 51.386.874                                          |
| Immobili (diversi da quelli per uso proprio)                                                             | 2.150.831                                    | (91.448)                                           | 2.059.383                                           |
| Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni                                         | 81.936                                       | 895.152                                            | 977.089                                             |
| Strumenti di capitale                                                                                    | 902.090                                      | (53.650)                                           | 848.439                                             |
| Obbligazioni                                                                                             | 46.063.786                                   | (1.432.710)                                        | 44.631.076                                          |
| Organismi di investimento collettivo                                                                     | 2.610.023                                    | (12.846)                                           | 2.597.178                                           |
| Derivati                                                                                                 | 136.476                                      | (56)                                               | 136.420                                             |
| Depositi diversi da disponibilità liquide ed equivalenti                                                 | 122.263                                      | 15.026                                             | 137.289                                             |
| Altri investimenti                                                                                       |                                              |                                                    |                                                     |
| Attività detenute per contratti assicurativi collegati a un indice o a quote                             | 6.205.518                                    |                                                    | 6.205.518                                           |
| Mutui ipotecari e prestiti                                                                               | 9.553.832                                    | (8.878.162)                                        | 675.670                                             |
| Prestiti su polizze                                                                                      | 23.164                                       |                                                    | 23.164                                              |
| Mutui ipotecari e prestiti a persone fisiche                                                             | 371.934                                      | 4.054                                              | 375.988                                             |
| Altri mutui ipotecari e prestiti                                                                         | 9.158.734                                    | (8.882.216)                                        | 276.518                                             |
| Importi recuperabili da riassicurazione da:                                                              | 982.024                                      |                                                    | 982.024                                             |
| Danni e malattia simile a Danni                                                                          | 932.896                                      |                                                    | 932.896                                             |
| Vita e malattia simile a vita, escluse malattia e contratti assicurativi collegati a un indice o a quote | 49.129                                       |                                                    | 49.129                                              |
| Vita - Contratti assicurativi collegati a un indice o a quote                                            |                                              |                                                    |                                                     |
| Depositi presso imprese cedenti                                                                          | 32.713                                       |                                                    | 32.713                                              |
| Crediti assicurativi e verso intermediari                                                                | 1.413.346                                    | 2.663                                              | 1.416.010                                           |
| Crediti riassicurativi                                                                                   | 67.278                                       |                                                    | 67.278                                              |
| Crediti (commerciali, non assicurativi)                                                                  | 140.737                                      | (20.451)                                           | 120.287                                             |
| Azioni proprie (detenute direttamente)                                                                   | 6.082                                        |                                                    | 6.082                                               |
| Importi dovuti per elementi dei fondi propri o fondi iniziali richiamati ma non ancora versati           |                                              |                                                    |                                                     |
| Disponibilità liquide ed equivalenti                                                                     | 358.820                                      | 1.702.112                                          | 2.060.931                                           |
| Tutte le altre attività non indicate altrove                                                             | 1.671.005                                    | (179.486)                                          | 1.491.520                                           |
| <b>Totale delle attività</b>                                                                             | <b>77.538.572</b>                            | <b>(8.453.643)</b>                                 | <b>69.084.929</b>                                   |

## D Valutazione a fini di solvibilità

### Passività

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                                                                   | Valore Bilancio Consolidato – Perimetro IFRS | Rettifiche per variazione metodo di consolidamento | Valore Bilancio Consolidato – Perimetro Solvency II |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Riserve tecniche — Danni                                                                            | 15.231.631                                   |                                                    | 15.231.631                                          |
| Riserve tecniche — Vita (esclusi contratti assicurativi collegati a un indice o a quote)            | 34.046.443                                   |                                                    | 34.046.443                                          |
| Riserve tecniche — Malattia (simile a vita)                                                         |                                              |                                                    |                                                     |
| Riserve tecniche — Vita (esclusi malattia e contratti assicurativi collegati a un indice o a quote) | 34.046.443                                   |                                                    | 34.046.443                                          |
| Riserve tecniche — Contratti assicurativi collegati a un indice o a quote                           | 6.224.333                                    |                                                    | 6.224.333                                           |
| Altre riserve tecniche                                                                              |                                              |                                                    |                                                     |
| Passività potenziali                                                                                |                                              |                                                    |                                                     |
| Accantonamenti diverse dalle riserve tecniche                                                       | 757.687                                      | (407.911)                                          | 349.776                                             |
| Obbligazioni da prestazioni pensionistiche                                                          | 112.004                                      | (12.815)                                           | 99.189                                              |
| Depositi dai riassicuratori                                                                         | 166.166                                      |                                                    | 166.166                                             |
| Passività fiscali differite                                                                         | 9.192                                        | (15)                                               | 9.177                                               |
| Derivati                                                                                            | 265.102                                      | (53)                                               | 265.050                                             |
| Debiti verso enti creditizi                                                                         | 725.157                                      | (441.491)                                          | 283.666                                             |
| Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi                                        | 9.378.450                                    | (7.575.218)                                        | 1.803.232                                           |
| Debiti assicurativi e verso intermediari                                                            | 158.270                                      | 2                                                  | 158.272                                             |
| Debiti riassicurativi                                                                               | 41.161                                       |                                                    | 41.161                                              |
| Debiti (commerciali, non assicurativi)                                                              | 197.473                                      | (51.729)                                           | 145.743                                             |
| Passività subordinate                                                                               | 2.568.431                                    | (321.192)                                          | 2.247.238                                           |
| Passività subordinate non incluse nei fondi propri di base                                          |                                              |                                                    |                                                     |
| Passività subordinate incluse nei fondi propri di base                                              | 2.568.431                                    | (321.192)                                          | 2.247.238                                           |
| Tutte le altre passività non segnalate altrove                                                      | 1.324.272                                    | 386.028                                            | 1.710.301                                           |
| <b>Totale delle passività</b>                                                                       | <b>71.205.773</b>                            | <b>(8.424.395)</b>                                 | <b>62.781.378</b>                                   |
| <b>Eccedenza delle attività rispetto alle passività</b>                                             | <b>6.332.799</b>                             | <b>(29.248)</b>                                    | <b>6.303.551</b>                                    |

Le differenze nei saldi delle singole voci dell'attivo e del passivo sono dovute alla variazione del criterio di consolidamento, da consolidamento linea per linea a consolidamento tramite il metodo del patrimonio netto di alcune delle società facenti parte del Gruppo (le "Società con diverse modalità di consolidamento").

In particolare, la diversa modalità di consolidamento ha comportato:

- l'incremento della voce "Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni", in relazione alla quota di patrimonio netto di pertinenza del gruppo delle Società con diverse modalità di consolidamento;<sup>17</sup>
- il decremento delle altre voci dell'attivo e del passivo, in ragione delle singole attività e passività incluse nelle situazioni patrimoniali delle Società con diverse modalità di consolidamento;
- l'eliminazione delle scritture di elisione di crediti/debiti infragruppo relative a rapporti tra le entità consolidate integralmente in ambito Solvency II e le Società con diverse modalità di consolidamento.

<sup>17</sup> Sulla base dei criteri previsti dallo IAS 28, il consolidamento con il metodo del patrimonio netto costituisce un "consolidamento sintetico" che rappresenta gli effetti sul patrimonio netto della partecipante sulla sola voce delle partecipazioni, anziché su tutte le voci dell'attivo e del passivo come previsto nel caso di consolidamento integrale in applicazione dell'IFRS 10. In linea generale, il consolidamento integrale o con il metodo del patrimonio netto non dovrebbe determinare variazioni con riferimento al patrimonio netto consolidato di pertinenza di gruppo dell'impresa partecipante.

Con riferimento alla differenza tra attività e passività (comprensivo del valore delle azioni proprie<sup>18</sup>), l'effetto delle diverse modalità di consolidamento è pari a 29.248 migliaia di euro, che corrisponde alla quota del patrimonio netto di pertinenza di terzi delle Società con diverse modalità di consolidamento, costituito prevalentemente dalla quota di pertinenza di terzi del patrimonio netto di S.E.I.S. pari a 12.021 migliaia di euro, di UnipolRec pari a 9.102 migliaia di euro e del Gruppo Unipol Banca, pari a 6.331 migliaia di euro.

Nei paragrafi successivi sono commentate le differenze di valore derivanti dalla diversa valutazione delle attività e passività tra il Bilancio Consolidato e il MCBS a perimetro omogeneo di consolidamento basato sul metodo 1 previsto dalla normativa Solvency II.

## D.1. Attività

### D.1.1 Criteri di valutazione

In questa sezione sono illustrati i criteri, i metodi ed i modelli utilizzati dal Gruppo per la rilevazione e misurazione delle attività nel MCBS. Si segnala che, ove non diversamente specificato, non sono state apportate modifiche a tali criteri, metodi e modelli rispetto a quelli utilizzati nell'esercizio precedente.

#### Attività immateriali

I criteri di valutazione definiti dal Regolamento prevedono in generale che agli attivi immateriali debba essere attribuita una valorizzazione pari a zero. Fanno eccezione gli attivi immateriali che possono essere venduti separatamente dal resto degli attivi del Gruppo e per i quali sia disponibile una quotazione in un mercato attivo per attività simili. Nessuna attività di questa tipologia è detenuta dal Gruppo.

#### Attività e passività finanziarie (escluse le partecipazioni) ed immobili

Le attività e le passività finanziarie vengono valutate al fair value nell'ambito della gerarchia illustrata nel Regolamento.

La tabella sotto riportata illustra sinteticamente le modalità di determinazione del fair value per le diverse macro categorie di strumenti finanziari, crediti ed immobili. Tali modalità sono coerenti con i criteri definiti dall'IFRS 13

|                      |                     | Mark to Market                                                    | Mark to Model e altro                    |
|----------------------|---------------------|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Strumenti Finanziari | Obbligazioni        | Contributore "CBBT" - Bloomberg<br>Altro contributore - Bloomberg | Mark to Model<br>Valutazione Controparte |
|                      | Azioni quotate, ETF | Mercato di riferimento                                            |                                          |
|                      | Azioni non quotate  |                                                                   | DCF<br>DDM<br>Multipli                   |
|                      | Derivati quotati    | Mercato di riferimento                                            |                                          |
|                      | Derivati OTC        |                                                                   | Mark to Model                            |
|                      | OICR                | Net Asset Value                                                   |                                          |
| Crediti              |                     |                                                                   | Altri crediti (Valore Bilancio)          |
| Immobili             |                     |                                                                   | Valore di Perizia                        |

<sup>18</sup> Il patrimonio netto consolidato complessivo (gruppo e terzi) risultante dal bilancio consolidato IFRS del Gruppo Unipol è pari a 6.326,7 milioni di euro, che corrisponde alla voce "Eccedenza delle attività rispetto alle passività" al netto dell'ammontare delle azioni proprie. Le azioni proprie costituiscono un'attività identificabile nel MCBS ma non nel bilancio IFRS.

## D Valutazione a fini di solvibilità

---

Nel rispetto del principio IFRS 13, per la determinazione del fair value degli strumenti finanziari, in presenza di strumenti trattati in un "mercato attivo", viene utilizzato il prezzo di mercato (Mark to Market).

Per "mercato attivo" s'intende:

- il mercato regolamentato in cui lo strumento oggetto di valutazione sia scambiato e regolarmente quotato;
- il sistema multilaterale di negoziazione (MTF) in cui lo strumento oggetto di valutazione sia scambiato o regolarmente quotato;
- le quotazioni e transazioni eseguite su base regolare, ovvero con transazioni a frequenza alta e con basso bid/offer spread, da un intermediario autorizzato (di seguito "contributore").

In assenza di disponibilità di prezzi su un mercato attivo, vengono utilizzate metodologie di valutazione che massimizzano l'utilizzo di parametri osservabili e minimizzano l'utilizzo di parametri non osservabili. Tali metodologie sono sintetizzabili in valutazioni *Mark to Model*, valutazioni da controparte o valutazioni al valore di Bilancio per quanto concerne alcune categorie di asset non finanziari.

### Valutazioni Mark to Market

Con riferimento alle azioni quotate, agli ETF ed ai derivati quotati, la valutazione *Mark to Market* corrisponde al prezzo ufficiale di valutazione del mercato di riferimento.

Con riferimento ai titoli obbligazionari le fonti utilizzate per la valutazione *Mark to Market* delle attività e passività finanziarie sono le seguenti:

- a) la fonte primaria è rappresentata dal prezzo CBBT fornito dal data provider Bloomberg;
- b) laddove non sia disponibile il prezzo di cui al punto precedente viene utilizzato un modello interno di *scoring* validato che consente di selezionare i contributori liquidi e attivi sulla base di alcuni parametri definiti.

Con riferimento agli OICR la fonte utilizzata è il Net Asset Value.

### Valutazioni Mark to Model

Il Gruppo utilizza metodi di valutazione (*Mark to Model*) in linea con i metodi generalmente utilizzati dal mercato.

L'obiettivo dei modelli per il calcolo del *fair value* è quello di ottenere un valore per lo strumento finanziario che sia aderente alle assunzioni che i partecipanti al mercato impiegherebbero nella formulazione di un prezzo, assunzioni che riguardano anche il rischio insito in una particolare tecnica di valutazione e/o negli input utilizzati. Per la corretta valutazione *Mark to Model* distinto in funzione della categoria di strumento, occorre che siano predefiniti modelli di valutazione adeguati e consistenti nonché i parametri di mercato di riferimento.

Si riporta di seguito l'elenco dei principali modelli utilizzati per il *pricing* di tipo *Mark to Model* relativo agli strumenti finanziari:

Titoli e derivati su tassi di interesse:

- Discounted cash flows;
- Black;
- Black-Derman-Toy;
- Hull & White 1,2 fattori;
- Libor Market Model;
- Longstaff & Schwartz;
- Kirk.

Titoli e derivati su inflazione:

- Discounted cash flows;
- Jarrow-Yildirim.

Titoli e derivati su azioni, indici e tassi di cambio:

- Discounted cash flows;
- Black-Scholes.

Titoli e derivati di credito:

- Discounted cash flows;
- Hazard rate models.

I principali parametri di mercato osservabili utilizzati per effettuare le valutazioni di tipo Mark to Model sono i seguenti:

- curve di tasso di interesse per divisa di riferimento;
- superfici di volatilità di tasso di interesse per divisa di riferimento;
- curve CDS spread o Asset Swap spread dell'emittente;
- curve inflazione per divisa di riferimento;
- tassi di cambio di riferimento;
- superfici di volatilità di tassi di cambio;
- superfici di volatilità su azioni o indici;
- prezzi di riferimento delle azioni;
- curve inflazione di riferimento.

I principali parametri di mercato non osservabili utilizzati per effettuare le valutazioni di tipo Mark to Model sono i seguenti:

- matrici di correlazione tra cambio e fattori di rischio;
- volatilità storiche;
- curve spread benchmark costruite per valutare strumenti obbligazionari di emittenti per i quali non sono disponibili prezzi delle obbligazioni emesse o curve CDS;
- parametri di rischio di credito quali il recovery rate;
- tassi di delinquency o di default e curve di prepayment per strumenti finanziari di tipo ABS.

Si precisa che, con riferimento alle obbligazioni nei casi in cui anche sulla base dei risultati del Modello di *Scoring*, non risulti possibile valutare uno strumento con la metodologia *Mark to Market*, il *fair value* viene attribuito sulla base di valutazioni di tipo *Mark to Model*. Sulla base delle caratteristiche dello specifico strumento vengono utilizzati differenti modelli di valutazione sopra indicati.

Con riferimento ai contratti derivati di tipo OTC vengono utilizzati modelli coerenti con il fattore di rischio sottostante al contratto stesso. Il *fair value* dei contratti derivati OTC di tasso di interesse e dei contratti derivati OTC di tipo *inflation-linked* viene determinato sulla base di valutazioni di tipo *Mark to Model*, recependo le regole previste dall'IFRS 13.

Per quanto concerne i contratti derivati OTC per i quali sussiste un accordo di collateralizzazione (*Credit Support Annex*) tra il Gruppo e le controparti di mercato autorizzate è previsto l'utilizzo della curva di sconto EONIA (Euro OverNight Index Average).

Nel caso di derivati non collateralizzati è previsto l'utilizzo di aggiustamenti CVA (*Credit Valuation Adjustment*) e DVA (*Debit Valuation Adjustment*). Si precisa che alla data di fine esercizio la quasi totalità delle posizioni in essere su derivati si riferiscono a contratti collateralizzati per i quali sono presenti accordi di CSA con le controparti oggetto di negoziazione.

Con riferimento alle azioni non quotate, per le quali non sia disponibile un prezzo di mercato o una perizia redatta da un esperto indipendente, le valutazioni vengono effettuate principalmente sulla base di:

- metodologie di tipo patrimoniale;
- metodologie che considerano l'attualizzazione dei flussi reddituali o finanziari futuri del tipo Discounted Cash Flow (DCF) o Dividend Discount Model (DDM) nella versione cosiddetta "excess capital";
- ove applicabili metodologie basate sui multipli di mercato.

Con riferimento agli OICR non quotati, ai fondi di *Private Equity* ed *Hedge Funds* il *fair value* viene espresso come il *Net Asset Value* alla data di rilevazione fornito direttamente dagli amministratori dei fondi.

Con riferimento agli immobili la valutazione al *fair value* viene calcolata in funzione del valore di perizia determinato dai periti indipendenti coerentemente con quanto disposto dalla normativa vigente.

Per le attività e passività finanziarie che non rientrano nell'ambito degli strumenti valutati a *Mark to Market* e per le quali non sono disponibili modelli di valutazione consistenti e validati ai fini della determinazione del *fair value*, vengono utilizzate le valutazioni fornite dalle controparti potenzialmente interpellabili per la liquidazione della posizione.

## D Valutazione a fini di solvibilità

---

Valutazione del *fair value* per i titoli obbligazionari strutturati e strutturati di tipo SPV.

La valutazione dei titoli obbligazionari strutturati prevede l'utilizzo di modelli coerenti con la scomposizione in componenti elementari (contratto ospite e derivati impliciti) e con il fattore di rischio sottostante al contratto stesso.

Per i titoli obbligazionari strutturati la valutazione delle componenti elementari segue i criteri precedentemente definiti per la determinazione del fair value che prevede l'utilizzo del *Mark to Market* se disponibile oppure del *Mark to Model* o prezzo da controparte nel caso in cui il prezzo di tipo *Mark to Market* non sia disponibile.

Si considerano titoli obbligazionari strutturati di tipo SPV le obbligazioni emesse da una *Special Purpose Vehicle* garantite da un collaterale e i cui flussi pagati vengono generati da un contratto *interest rate swap* in essere tra il veicolo e la controparte swap (solitamente l'*arranger* dell'operazione). La valutazione dei titoli obbligazionari strutturati di tipo SPV richiede la valutazione separata dei seguenti elementi:

- emissione a collaterale del veicolo;
- contratto *interest rate swap* tra veicolo ed *arranger*;
- eventuali altre componenti opzionali o contratti CDS inclusi nel veicolo.

Per i titoli obbligazionari di tipo SPV la valutazione del collaterale segue i criteri precedentemente definiti per la determinazione del fair value, che prevedono l'utilizzo del *Mark to Market* se disponibile oppure del *Mark to Model* o prezzo da controparte nel caso in cui il prezzo di tipo *Mark to Market* non sia disponibile.

La valutazione del contratto *interest rate swap* prevede l'attualizzazione dei flussi di cassa prospettici in base a curve di attualizzazione diverse in funzione dell'esistenza o meno di un accordo di collateralizzazione (*Credit Support Annex*) tra il veicolo e la controparte swap. In particolare, se il contratto derivato risulta essere collateralizzato tramite i titoli disponibili tra gli attivi dell'SPV, l'attualizzazione dei flussi prospettici del contratto *interest rate swap* viene effettuata utilizzando la curva di sconto EONIA, mentre nel caso in cui non vi sia accordo di collateralizzazione è previsto l'opportuno utilizzo di aggiustamenti CVA (*Credit Valuation Adjustment*), DVA (*Debit Valuation Adjustment*) e FVA (*Funding Valuation Adjustment*).

Per quanto concerne la valutazione delle altre passività finanziarie (non tecniche) il loro *fair value* è determinato tenendo conto del merito di credito dell'impresa al momento dell'emissione (*at inception*) e non considerando eventuali variazioni successive del merito di credito dell'impresa.

### Partecipazioni

Il valore di iscrizione delle partecipazioni<sup>19</sup> nel MCBS viene determinato in ragione della seguente gerarchia:

- prezzi quotati su mercati attivi per le medesime attività e passività;
- frazione detenuta nel patrimonio netto della partecipata determinato sulla base dei criteri di valutazione del MCBS;
- frazione detenuta nel patrimonio netto della partecipata determinato sulla base dei principi contabili internazionali, tenuto conto del criterio di valutazione Solvency II delle attività immateriali;
- modelli interni di valutazione.

In particolare, ai sensi del Regolamento:

- le partecipazioni in società controllate sono state valutate sulla base della frazione di patrimonio netto, di pertinenza della partecipante, determinato sulla base dei criteri di redazione del MCBS della controllata medesima;
- le partecipazioni in imprese quali enti creditizi, imprese di investimento ed enti finanziari, società di gestione di OICVM sono valutate in base alla quota proporzionale dei fondi propri dell'impresa calcolati ai sensi delle pertinenti norme settoriali;
- le partecipazioni in società collegate sono valutate sulla base della frazione di patrimonio netto, di pertinenza della partecipante, determinato sulla base dei principi contabili IFRS (detratti eventuali attivi immateriali della partecipata).

---

<sup>19</sup> Le partecipazioni sono identificate dal Regolamento e dalla Direttiva come gli investimenti in entità collegate o controllate o quelli per i quali il Gruppo detenga almeno il 20% dei diritti di voto o del capitale.

Sulla base dei criteri di redazione del Bilancio Consolidato, le partecipazioni detenute sono valutate in base alla frazione del patrimonio netto, determinato sulla base dei medesimi criteri di redazione del Bilancio Consolidato stesso.

## Fiscalità differita

Il calcolo delle imposte differite rilevate nel MCBS è stato effettuato applicando i criteri identificati dai principi contabili internazionali applicabili (IAS 12), opportunamente integrati dalle prescrizioni indicate dagli articoli 20-22 del Regolamento IVASS n.34 del 7/02/2017.

## Altre attività

Per tutte le altre attività e passività non ricomprese nelle categorie riportate nei paragrafi precedenti, tenuto conto delle relative caratteristiche, il valore di iscrizione nel MCBS è coerente con il valore delle stesse determinato ai fini del Bilancio Consolidato.

## D.1.2 Informazioni quantitative sulla valutazione delle attività

### Attività immateriali

Il Gruppo, in linea con le disposizioni normative della Direttiva, ai fini di solvibilità non attribuisce valore all'avviamento, né agli altri attivi immateriali, non essendo disponibile una quotazione su un mercato attivo per beni simili.

#### Attività immateriali

| <i>Valori in migliaia di euro</i> | Valore<br>Solvency II | Valore Bilancio<br>Consolidato –<br>Perimetro<br>Solvency II | Differenza       |
|-----------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------|------------------|
| Avviamento                        |                       | 1.581.748                                                    | 1.581.748        |
| Spese di acquisizione differite   |                       | 98.090                                                       | 98.090           |
| Attività immateriali              |                       | 357.071                                                      | 357.071          |
| <b>Totale</b>                     |                       | <b>2.036.910</b>                                             | <b>2.036.910</b> |

A seguito delle rettifiche richieste relative alle tre voci sopra indicate nel MCBS, il Gruppo ha rilevato una riduzione del patrimonio netto risultante dal Bilancio Consolidato a perimetro Solvency II per 2.036.910 migliaia di euro, al lordo dei relativi effetti fiscali.

### Terreni fabbricati ed altre immobilizzazioni materiali

I terreni e fabbricati sono stati rilevati nel MCBS al *fair value*, determinato sulla base di perizie redatte da esperti indipendenti. Il valore rilevato nel Bilancio Consolidato corrisponde al costo di acquisto ammortizzato sistematicamente nell'arco della vita utile del bene, eventualmente rettificato per tenere conto di perdite di valore.

## D Valutazione a fini di solvibilità

### Attività materiali

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                           | Valore Solvency II | Valore Bilancio Consolidato – Perimetro Solvency II | Differenza     |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------|----------------|
| Immobili, impianti e attrezzature posseduti per uso proprio | 1.831.874          | 1.674.476                                           | 157.398        |
| Immobili (diversi da quelli per uso proprio)                | 2.191.074          | 2.059.383                                           | 131.691        |
| <b>Totale</b>                                               | <b>4.022.949</b>   | <b>3.733.859</b>                                    | <b>289.089</b> |

Si segnala che, con riferimento alle altre immobilizzazioni materiali (es. attrezzature, impianti, macchinari, autovetture ecc.), il valore di iscrizione nel MCBS è coerente con il valore di iscrizione nel Bilancio Consolidato che, stante la natura e la significatività di tali attivi, è stato ritenuto rappresentare adeguatamente il *fair value*.

In seguito alla valutazione a *fair value* di tali attivi, il Gruppo registra un incremento di attività nel MCBS rispetto al Bilancio Consolidato per 289.089 migliaia di euro, al lordo del relativo effetto fiscale.

### Attività finanziarie per le quali il rischio dell'investimento è assunto dagli assicurati

La voce del MCBS "*Attività detenute per contratti assicurativi collegati a un indice o a quote*" include tutte le attività finanziarie per le quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati (*Unit linked*, *Index linked* e Fondi pensione).

### Attività finanziarie con rischio di investimento assunto dagli assicurati

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                                                   | Valore Solvency II | Valore Bilancio Consolidato – Perimetro Solvency II | Differenza   |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------|--------------|
| <b>Attività detenute per contratti assicurativi collegati a un indice o a quote</b> | <b>6.208.227</b>   | <b>6.205.518</b>                                    | <b>2.709</b> |

Tali attività sono valutate al *fair value* anche nel Bilancio Consolidato. La differenza rilevata è dovuta al fatto che nel Bilancio Consolidato per gli strumenti finanziari inclusi nei prodotti *Unit Linked*, si è utilizzata una modalità di determinazione del *fair value* coerente con la valutazione delle passività nei confronti degli assicurati e del NAV dei prodotti *Unit linked*. Tale modalità di determinazione del *fair value* degli attivi finanziari differisce lievemente rispetto a quella utilizzata ai fini della redazione del MCBS. Tenuto conto che anche ai fini della redazione del MCBS la valutazione degli attivi finanziari inclusi nei prodotti *Unit Linked* è comunque pienamente coerente con i criteri di misurazione delle corrispondenti passività nei confronti degli assicurati, le lievi differenze nelle modalità di misurazione del *fair value* non determinano impatti apprezzabili sull'ammontare della differenza tra attività e passività risultante dal MCBS e dal Bilancio Consolidato.

### Altri investimenti (escluse le partecipazioni)

Come principio generale, tutti gli investimenti sono valutati al *fair value* come richiesto dalla Direttiva SII. Il valore rilevato nel Bilancio Consolidato invece dipende dalla categoria di classificazione degli strumenti finanziari ai sensi dello IAS 39 e dell'IFRS 9, quest'ultimo, entrato in vigore al 1 gennaio 2018 ed applicato da alcune delle società del Gruppo:

#### Voci IAS 39

- attività finanziarie detenute fino a scadenza (valutate al costo ammortizzato, eventualmente svalutato per perdite durevoli di valore);
- finanziamenti e crediti (valutati al costo ammortizzato, eventualmente svalutato per perdite durevoli di valore);
- attività finanziarie disponibili per la vendita (valutate al *fair value*);
- attività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico (valutate al *fair value*).

## Voci IFRS 9

- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato (valutate al costo ammortizzato, eventualmente svalutato per perdite durevoli di valore);
- attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva (valutate al *fair value*);
- attività finanziarie valutate obbligatoriamente al Fair Value con impatto a conto economico (valutate al *fair value*).

Con riferimento agli investimenti costituiti da depositi presso istituti e da finanziamenti e mutui il valore di iscrizione nel MCBS è coerente con il valore di iscrizione nel Bilancio Consolidato che, stante la natura e la significatività di tali attivi, è stato ritenuto rappresentare adeguatamente il *fair value*.

## Altri investimenti finanziari

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                         | Valore Solvency II | Valore Bilancio Consolidato – Perimetro Solvency II | Differenza      |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------|-----------------|
| Strumenti di capitale                                     | 846.198            | 848.439                                             | (2.241)         |
| Obbligazioni                                              | 44.613.907         | 44.631.076                                          | (17.169)        |
| Organismi di investimento collettivo                      | 2.597.178          | 2.597.178                                           |                 |
| Derivati                                                  | 136.420            | 136.420                                             |                 |
| Depositi diversi da disponibilita' liquide ed equivalenti | 137.289            | 137.289                                             |                 |
| Mutui ipotecari e prestiti                                | 675.670            | 675.670                                             |                 |
| <b>Totale</b>                                             | <b>49.006.662</b>  | <b>49.026.072</b>                                   | <b>(19.411)</b> |

La valutazione al *fair value* comporta un decremento di attività nel MCBS rispetto al Bilancio Consolidato per 19.411 migliaia di euro, al lordo del relativo effetto fiscale.

## Partecipazioni

## Partecipazioni

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                                       | Valore Solvency II | Valore Bilancio Consolidato – Perimetro Solvency II | Differenza     |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------|----------------|
| <b>Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni</b> | <b>1.294.116</b>   | <b>977.089</b>                                      | <b>317.028</b> |

I differenti criteri di determinazione del valore delle Partecipazioni fanno registrare un incremento di attività nel MCBS rispetto al Bilancio Consolidato per 317.028 migliaia di euro, al lordo del relativo effetto fiscale. L'incremento evidenziato è attribuibile principalmente alla modalità di consolidamento prevista dalla normativa Solvency II di Unipol Banca e delle società da questa controllate che richiede di valutare le partecipazioni in enti creditizi in ragione della quota proporzionale dei fondi propri delle imprese partecipate calcolati ai sensi delle pertinenti norme settoriali (Basilea III). La principale differenza tra il patrimonio netto IFRS del Gruppo Unipol Banca ed i fondi propri determinati su base subconsolidata sulla base della normativa Basilea III è costituita dalle passività subordinate emesse da Unipol Banca, che, pur non essendo strumenti di capitale a fini IFRS, sono parzialmente computabili nell'ammontare dei fondi propri ai sensi della normativa di vigilanza prudenziale applicabile agli enti creditizi.

## Fiscalità differita

Le imposte differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività nel MCBS e il loro valore riconosciuto ai fini fiscali.

## D Valutazione a fini di solvibilità

### Attività e passività fiscali differite

| <i>Valori in migliaia di euro</i> | Valore Solvency II | Valore Bilancio Consolidato – Perimetro Solvency II | Differenza    |
|-----------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------|---------------|
| Attività fiscali differite        | 1.018.470          | 928.636                                             | 89.834        |
| Passività fiscali differite       | (32.660)           | (9.177)                                             | (23.483)      |
| <b>Totale netto</b>               | <b>985.809</b>     | <b>919.459</b>                                      | <b>66.351</b> |

Le differenze rispetto a quanto rilevato nel Bilancio Consolidato sono correlate all'effetto fiscale differito sulle differenze temporanee derivanti dalle rettifiche delle valutazioni di attività e passività commentate nei paragrafi D.1, D.2 e D.3.

Principalmente, le differenze sono dovute:

- agli attivi immateriali rappresentati dagli avviamenti impliciti nel valore di carico delle partecipazioni, il cui riversamento è atteso in 10 esercizi a partire dal 2019;
- agli investimenti finanziari, composti principalmente dai titoli obbligazionari. Le differenze temporanee relative a tali titoli si annulleranno progressivamente con l'approssimarsi della scadenza o alla cessione dei titoli. Si segnala che la *duration* media del portafoglio investimenti finanziari del Gruppo Unipol è di 5,93 anni;
- alle riserve tecniche Danni e Vita. Si segnala che la *duration* delle *Best Estimate* del Gruppo Unipol, risulta essere pari a 6,70 anni.

Alla data di riferimento non esistono perdite fiscali riportabili o crediti di imposta non utilizzati per i quali non siano state rilevate le corrispondenti attività fiscali differite.

### Altre attività

Si riportano di seguito le differenze rilevate tra le altre attività riportate nel MCBS e le corrispondenti valutazioni delle stesse nell'ambito del Bilancio Consolidato.

### Altre attività

| <i>Valori in migliaia di euro</i>            | Valore Solvency II | Valore Bilancio Consolidato – Perimetro Solvency II | Differenza |
|----------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------|------------|
| Depositi presso imprese cedenti              | 32.713             | 32.713                                              |            |
| Crediti assicurativi e verso intermediari    | 1.416.010          | 1.416.010                                           |            |
| Crediti riassicurativi                       | 67.278             | 67.278                                              |            |
| Crediti (commerciali, non assicurativi)      | 120.287            | 120.287                                             |            |
| Azioni proprie (detenute direttamente)       | 7.048              | 6.082                                               | 965        |
| Disponibilità liquide ed equivalenti         | 2.060.931          | 2.060.931                                           |            |
| Tutte le altre attività non indicate altrove | 1.491.520          | 1.491.520                                           |            |
| <b>Totale</b>                                | <b>5.195.786</b>   | <b>5.194.821</b>                                    | <b>965</b> |

La differenza di valore delle azioni proprie è attribuibile alla valorizzazione a quotazione di borsa delle azioni proprie della Capogruppo.

Con riferimento alle altre attività riportate nella tabella di cui sopra, il valore di iscrizione nel MCBS è coerente con il valore di iscrizione nel Bilancio Consolidato che, stante la natura e la significatività di tali attivi, è stato ritenuto rappresentare adeguatamente il *fair value*.

## Contratti di leasing e di locazione attiva

Si segnala che, al 31 dicembre 2018, non risultano in corso contratti di leasing e di locazione attiva significativi.

## D.2. Riserve Tecniche

Si segnala preliminarmente che, ove non diversamente specificato, non sono state apportate modifiche ai criteri di valutazione, metodi e modelli rispetto a quelli utilizzati nell'esercizio precedente.

Le valutazioni ai fini di solvibilità delle riserve tecniche del gruppo sono del tutto analoghe a quelle effettuate per la medesima finalità da ciascuna singola impresa. I valori consolidati sono ottenuti dai corrispondenti valori "solo" apportando opportune rettifiche per dedurre le componenti relative a rapporti infragruppo.

### D.2.1 Criteri di valutazione

In accordo con quanto definito dalla Direttiva, le riserve tecniche (sia Vita che Danni) *Solvency II* sono determinate per ciascuna impresa in perimetro come somma di una migliore stima della passività (*Best Estimate of Liabilities* o BEL) e di un margine di rischio (*Risk Margin*).

La differenza principale rispetto alla normativa corrente applicabile per la redazione del bilancio (cfr. ad es. Regolamento ISVAP n.22 del 4 Marzo 2008, successivamente modificato ed integrato) che stabilisce che la valutazione debba essere effettuata secondo il principio della prudenzialità è rappresentata dall'adozione di una valutazione "al mercato". Il valore delle riserve tecniche deve infatti corrispondere *"all'importo che un'impresa di assicurazione o riassicurazione dovrebbe pagare se trasferisse immediatamente i suoi diritti e le sue obbligazioni contrattuali ad un'altra impresa"*.

In questo senso il margine di rischio assume il significato di premio per il rischio o, nel linguaggio attuariale, di caricamento di sicurezza, mentre la prudenzialità è inclusa nella detenzione di un livello adeguato di capitale.

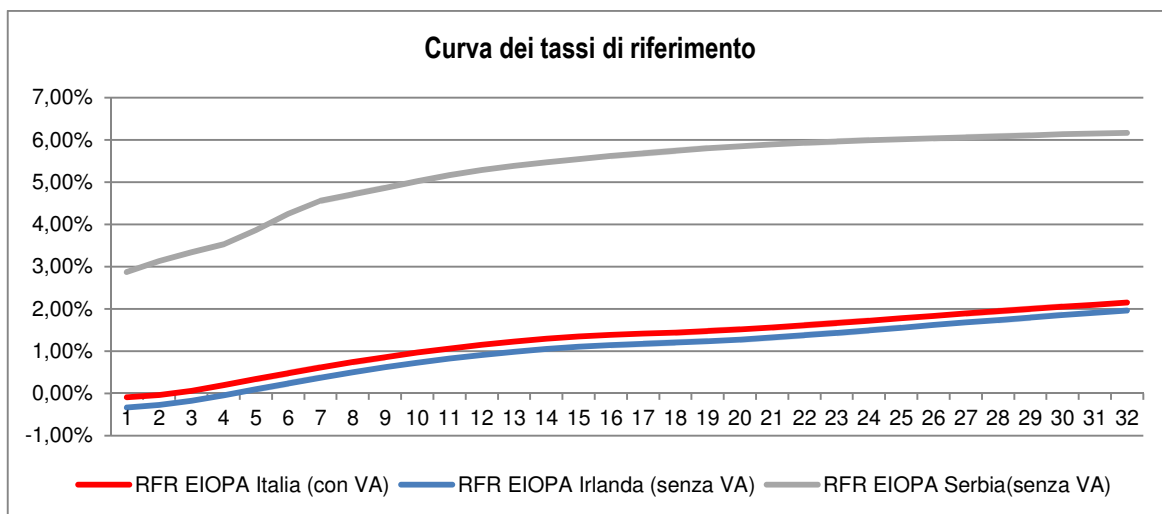
Questi principi trovano riscontro nell'adozione di un metodo *Discounted Cash Flow* (DCF) per la valutazione delle BEL, nell'eliminazione di ogni forma di prudenzialità (ad es. valutazione a costo ultimo per le riserve sinistri, inclusione delle riserve per rischi in corso e delle riserve integrative per le riserve premi) e nell'inclusione – nella valutazione – di tutte le variabili che possono influire sull'ammontare dei flussi di cassa futuri.

La BEL corrisponde al valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri calcolato sulla base della pertinente struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio, tenuto conto dell'aggiustamento per la volatilità di cui all'articolo 77 *quinqüies* della Direttiva, ove applicato.

Le strutture per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio impiegate nel calcolo della BEL sono differenziate in base al paese in cui ha sede ciascuna compagnia del Gruppo.

Il volatility adjustment viene adottato solo per le Compagnie italiane e viene determinato sulla base delle specifiche EIOPA con riferimento ad un portafoglio benchmark rappresentativo degli asset a copertura delle riserve tecniche in cui investono le compagnie di assicurazione e riassicurazione.

Le figure di seguito riportano le curve dei tassi adottate per la valutazione delle BEL al 31/12/2018 per ciascun Paese di riferimento.



### Best Estimate Liability Danni

La *Best Estimate Liability*, pari alla somma di BEL sinistri e BEL premi, è stata calcolata secondo i principi sanciti dalla normativa, mediante l'applicazione di opportuni modelli statistico/attuariali e al netto dei recuperi da assicurati e da terzi per la parte non già iscritta nell'attivo dello stato patrimoniale.

Il valore della BEL Sinistri di gruppo è ottenuta a partire dal calcolo delle singole BEL Sinistri per Compagnia. I dettagli sulla determinazione delle stesse e su metodologie e modelli utilizzati sono riportati più approfonditamente nei report redatti per le singole società. Per le società DDOR e DDOR-Re vengono adottati approcci semplificati basati sui valori di bilancio.

L'ammontare delle Best Estimate Sinistri per il Gruppo è data dalla somma dei valori "solo", rettificati per le operazioni infragruppo:

$$BE^{Group} = \sum_{i=1}^N BE_i^{(No\ Infr)} = \sum_{i=1}^N \frac{BE_i}{RS_i} RS_i^{(No\ Infr)}$$

Le BE rettifiche ( $BE_i^{(No\ Infr)}$ ) vengono determinate a partire dalle riserve sinistri al netto dei movimenti infragruppo ( $RS_i^{(No\ Infr)}$ ) calcolate ai fini del Bilancio Consolidato. A tale ammontare, infatti, si applica l'incidenza delle BE Sinistri sulla Riserva Sinistri di bilancio per ciascuna compagnia stand-alone.

La BEL premi è stata calcolata, in modo del tutto analogo al calcolo effettuato a livello di ciascuna singola impresa, a partire dai flussi di cassa ricavati dalla proiezione degli indici storici di ciascuna compagnia (*loss ratio* ed *expense ratio* stimati considerando una media degli ultimi tre anni o in alcuni casi il *trend* di sviluppo) applicati ai valori del portafoglio in essere al momento della valutazione, distintamente per ciascuna linea di business, ma al netto delle operazioni infragruppo. Il costo dei sinistri viene attribuito al periodo di liquidazione in base al pattern di smontamento dei sinistri stimato per la generazione corrente per ottenere il corretto flusso di cassa atteso. Il flusso di cassa complessivo, il cui valore attuale costituisce la BE Premi, tiene conto di tutte le poste, in entrata e uscita, generate dalla combinazione di premi futuri, sinistri non ancora avvenuti, spese di liquidazione allocate e non allocate, provvigioni e spese di amministrazione derivanti da contratti in essere.

Analogamente al calcolo effettuato per le singole imprese, l'ammontare delle passività rilevate nel bilancio consolidato a fronte delle riserve per partecipazione agli utili e di senescenza è stato ritenuto una ragionevole stima delle corrispondenti passività da rilevare nel *Market Consistent Balance Sheet* (MCBS). Tali riserve sono state rilevate all'interno della BEL premi.

Il raffronto tra le riserve tecniche Danni misurate per il *Market Consistent Balance Sheet* e quelle determinate ai fini del Bilancio Consolidato evidenzia differenti approcci metodologici relativamente alle ipotesi adottate per il calcolo e i rischi sottostanti. Le principali differenze tra i due regimi normativi sono schematizzate di seguito:

|                             | Solvency II                                        | Bilancio Consolidato   |
|-----------------------------|----------------------------------------------------|------------------------|
| Approccio Valutativo        | Concetto Congruità BE + Esplicitazione Risk Margin | Concetto Prudenzialità |
| Valore temporale del denaro | Costo Attualizzato                                 | Costo Ultimo           |
| Trattamento Recuperi        | Netto Recuperi                                     | Lordo Recuperi         |

Essendo la *Best Estimate Liability* un valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri, esso è per definizione una stima soggetta ad aleatorietà sia nella proiezione del costo ultimo che nell'ipotesi di struttura per scadenza dei tassi di interesse. Al fine di poter valutare le principali fonti di incertezza nel calcolo dell'importo della BEL sono state effettuate alcune analisi di sensitività. Si riporta di seguito, ad esempio, la variazione della BEL al variare delle strutture dei tassi di interesse.

### BEL (Netto riassicurazione) – Analisi di sensitività alla curva di sconto

| Valori in migliaia di euro | BEL SINISTRI | BEL PREMI | TOTALE     |
|----------------------------|--------------|-----------|------------|
| Curva - 2017 - senza VA    | 0,48%        | 0,51%     | 0,48%      |
| Curva - 2017 - base        | 0,36%        | 0,39%     | 0,37%      |
| Curva - 2018 - senza VA    | 0,69%        | 0,70%     | 0,69%      |
| Curva - 2018 - base        | 9.961.784    | 2.683.366 | 12.645.149 |
| Curva - 2018 - base + 1%   | -2,74%       | -2,80%    | -2,75%     |

Rispetto alla curva utilizzata, l'applicazione della medesima struttura senza volatility adjustment comporterebbe una variazione al rialzo delle BEL di circa lo 0,69%. Utilizzando invece la curva con maggiorazione di un punto base si ottiene una riduzione del 2,75%. Se la curva fosse invece rimasta ferma al 31/12/2017 la BEL risulterebbe più bassa dello 0,37% circa.

### Best Estimate Liability Vita

Il valore della BEL Vita di gruppo è ottenuto a partire dal calcolo delle singole BEL per Compagnia.

I dettagli sulla determinazione delle stesse e su metodologie e modelli utilizzati sono riportati più approfonditamente nei report redatti per le singole società. Per le società UnipolRe e DDOR-Life vengono adottati approcci semplificati basati sui valori di bilancio.

La metodologia di valutazione della BEL Vita si basa su un approccio stocastico di tipo ALM, che permette una valutazione del *fair value* degli elementi dell'attivo e del passivo in modo integrato.

La categoria di prodotti più rilevante nel portafoglio delle Compagnie del Gruppo, in particolar modo di quelle con sede in Italia, è costituita dai prodotti rivalutabili legati ai rendimenti delle Gestioni Separate. In questo caso le grandezze caratteristiche per il calcolo delle BEL Vita sono proiettate a livello di "nodi" derivanti dall'aggregazione non distruttiva di informazione di singole polizze, che presentano le medesime caratteristiche, recependo le ipotesi tecnico attuariali di ogni singola Compagnia ed avvalendosi di tecniche standard per la simulazione stocastica delle variabili finanziarie.

La logica ALM simula le azioni che sono compiute da ogni singola Compagnia in funzione dell'evoluzione futura delle grandezze rappresentative del portafoglio polizze (passivo) e del portafoglio dei titoli finanziari sottostante (attivo). Nel caso specifico dei prodotti con prestazioni rivalutabili in funzione dei rendimenti delle Gestioni Separate, la logica ALM prevede una circolarità che può essere sintetizzata nei seguenti passi logici, ripetuti per ogni istante dell'asse temporale di riferimento (mensile o annuale):

## D Valutazione a fini di solvibilità

---

- calcolo del rendimento per ogni singola Gestione Separata, secondo le regole previste nel regolamento della Gestione Separata stessa;
- rivalutazione delle prestazioni riconosciute agli assicurati in funzione del rendimento calcolato al passo precedente;
- calcolo del saldo netto delle poste passive: premi di tariffa incassati – prestazioni – spese di gestione del portafoglio titoli di competenza del periodo.

Nel caso in cui il saldo netto sia negativo il modello attinge alla liquidità presente nel portafoglio attivo e, se questa non è ancora sufficiente a coprire gli impegni verso gli assicurati, si procede alla vendita dei titoli finanziari presenti in portafoglio, con conseguente realizzazione di plus/minusvalenze che impattano sul rendimento della Gestione Separata dell'istante successivo e quindi sulle prestazioni indicizzate successive.

Nella proiezione, il modello si avvale anche dell'informazione relativa alle *"management actions"* (o "regole gestorie") che traduce, in fattori di opportuno condizionamento del processo simulativo, le linee guida della strategia di gestione del portafoglio finanziario utilizzate dalla singola Compagnia.

Il processo di determinazione delle BEL collegate alle Gestioni Separate avviene attraverso modelli di simulazione con metodologia Montecarlo, ovvero simulando i rendimenti dei fondi sottostanti il contratto assicurativo. A questo scopo, è utilizzato un generatore di scenari (Economic Scenario Generator - ESG) che utilizza specifici modelli per la proiezione delle fonti di rischio di mercato e che è adottato anche ai fini della valutazione dei rischi Tecnici Assicurativi Vita. Grazie a tale approccio si riesce a includere nelle riserve tecniche una valutazione del costo di garanzie e opzioni finanziarie, ove presenti.

In relazione ai prodotti di tipo linked, inclusi i fondi pensione appartenenti al Ramo VI, per i quali il valore degli impegni delle Compagnie del Gruppo nei confronti degli assicurati è legato al valore di mercato dei portafogli finanziari sottostanti, sono proiettate le grandezze caratteristiche di ogni singola polizza in funzione dell'evoluzione degli attivi presenti nel portafoglio. Così come per i prodotti rivalutabili, anche per la valutazione delle polizze di ramo III e VI sono utilizzate le ipotesi tecnico attuariali di ogni singola Compagnia e le tecniche standard per la simulazione stocastica delle variabili finanziarie.

Per ogni segmento di portafoglio, i calcoli delle BEL sono basati, oltre che sulle ipotesi economiche precedentemente descritte, su una serie di ipotesi operative riferite principalmente a:

- Evoluzione dei fattori di rischio biometrico;
- Spese di gestione;
- Frequenze di esercizio delle opzionalità concesse al cliente.

Tali ipotesi sono state determinate come miglior stima possibile alla data di valutazione sulla base dell'esperienza storica delle singole Compagnie del Gruppo, se disponibili, o ad appropriati benchmark di mercato.

Per molteplici motivi, collegati ad esempio alla non disponibilità di tutte le necessarie informazioni di dettaglio e/o alla complessità che non risulta efficiente affrontare per tariffe con volumi di portafoglio non materiali, una parte del portafoglio Vita del Gruppo non viene modellata puntualmente nella piattaforma attuariale adottata per la proiezione dei flussi di cassa. Essa, tuttavia, viene ricompresa nella stima complessiva della BEL, sebbene in via approssimata, mediante assimilazione a prodotti appartenenti allo stesso sotto-portafoglio di riferimento puntualmente valutati dalla piattaforma attuariale. La quota di portafoglio non modellato puntualmente, soggetta a valutazione semplificata, è complessivamente inferiore al 3%.

Al fine di poter valutare le principali fonti di incertezza nel calcolo dell'importo della BEL sono state effettuate alcune analisi di sensitività alle principali ipotesi che ne influenzano il valore, sia di tipo finanziario che non finanziario. Ciascuna valutazione è stata effettuata mantenendo invariate tutte le altre ipotesi, incluse le regole gestorie.

Si sottolinea che le ipotesi soggette a valutazioni di sensitività sono spesso correlate, è pertanto improbabile che l'impatto di due eventi che dovessero occorrere simultaneamente sia la somma degli impatti delle due rispettive sensitività.

La seguente tabella riporta le analisi di sensitività della BEL Vita rilevata nel MCBS al 31/12/2018 delle Compagnie Italiane del Gruppo. La BEL considerata ammonta a 40.084.786 migliaia di euro, e costituisce il 98% circa del portafoglio del Gruppo; sono riportate di seguito le variazioni percentuali rispetto al calcolo base.

| Sensitività              | Descrizione sensitività                                                                                                                                                                                                      |        |
|--------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| IR -20bps                | Traslazione verso il basso di 20 punti base della curva priva di rischio di riferimento                                                                                                                                      | 1,49%  |
| IR +20bps                | Traslazione verso l'alto di 20 punti base della curva priva di rischio di riferimento                                                                                                                                        | -1,47% |
| EQ -20%                  | Diminuzione del 20% del valore del mercato azionario alla data di valutazione                                                                                                                                                | -1,01% |
| EQ +20%                  | Aumento del 20% del valore del mercato azionario alla data di valutazione                                                                                                                                                    | 1,00%  |
| Spread +50bps            | Aumento di 50 basis points dello spread dei titoli                                                                                                                                                                           | -0,89% |
| Spread -50bps            | Diminuzione di 50 basis points dello spread dei titoli                                                                                                                                                                       | 1,20%  |
| Riscatti -50%            | Diminuzione del 50% dei tassi di riscatto (fattore moltiplicativo, ovvero si considera il 50% dell'ipotesi di riscatto best estimate)                                                                                        | -0,31% |
| Riscatti +50%            | Aumento del 50% dei tassi di riscatto (fattore moltiplicativo, ovvero si considera il 150% dell'ipotesi di riscatto best estimate)                                                                                           | -0,20% |
| Mortalità +15%           | Aumento del 15% della mortalità (fattore moltiplicativo, ovvero si considera il 115% delle probabilità di morte)                                                                                                             | -0,10% |
| Mortalità -20%           | Diminuzione del 20% della mortalità (fattore moltiplicativo, ovvero si considera l'80% delle probabilità di morte)                                                                                                           | 0,13%  |
| Spese +10%               | Aumento del 10% delle spese di gestione e di 1% del tasso di inflazione atteso                                                                                                                                               | 0,23%  |
| No volatility adjustment | Riduzione della curva dei tassi di riferimento pari all'importo del volatility adjustment                                                                                                                                    | 1,34%  |
| No vincolo di bilancio   | Annullamento del vincolo di bilancio (i.e. l'operazione di riallineo per ciascun portafoglio finanziario alla fine di ogni esercizio della proiezione il valore di bilancio dei titoli all'importo della riserva matematica) | 0,10%  |
| No rendimenti target     | Viene disattivata la regola gestoria dell'indicazione di un rendimento target per ogni anno di proiezione                                                                                                                    | 0,09%  |

Le sensitività con il maggior impatto sulla BEL sono quelle relative alla variazione dei tassi della curva di riferimento di 20bps e alla variazione del valore del mercato azionario del 20%. In particolare, l'impatto di un decremento di 20bps della curva di riferimento e dell'incremento del 20% del valore del mercato azionario comportano un incremento della BEL complessiva.

L'analisi di sensitività delle variabili tecniche evidenzia come l'importo della BEL aumenterebbe nel caso di una diminuzione della mortalità e all'aumentare delle spese di gestione dei contratti. Per quanto riguarda i riscatti, sulla base delle attuali ipotesi economiche, una variazione del 50% dell'ipotesi di riscatto sia in incremento che in diminuzione condurrebbe ad impatti comunque negativi sulla BEL complessiva, per effetti di compensazione tra le diverse tipologie di prodotto e tra le diverse componenti della passività.

La disattivazione dei target di rendimento per i portafogli rivalutabili e l'annullamento del vincolo di bilancio (ovvero del riallineamento tra attivo e passivo alla fine di ciascun esercizio) hanno un impatto limitato sulla BEL complessiva.

## Riserve a carico dei riassicuratori

### VITA

Per quanto concerne il calcolo delle riserve a carico dei riassicuratori per il business Vita, si segnala che, vista la ridotta operatività di cessione di business Vita attraverso il canale riassicurativo, non è stato necessario lo sviluppo di un modello specifico di valutazione della BEL a carico dei riassicuratori, che pertanto è stata approssimata con l'importo della riserva a carico dei riassicuratori riportata nel bilancio consolidato, corretto per tener conto delle perdite attese derivanti dal default dei riassicuratori. Sempre in considerazione degli scarsi volumi, lo stesso approccio, eccetto la correzione per il default, viene applicato per il calcolo delle BEL riferite al lavoro indiretto.

### DANNI

Il calcolo delle riserve a carico dei riassicuratori per i rami Danni e Salute è stato effettuato, analogamente al calcolo effettuato a livello di singola impresa, applicando ai volumi ceduti relativi al lavoro diretto e indiretto (al netto di eventuali componenti infragruppo) i risultati ottenuti per il lavoro diretto lordo e, successivamente, stimando le perdite attese per inadempienza della controparte riassicurativa calcolate sulla base dei volumi di riserva suddivisi per classe di rating del riassicuratore utilizzando le probabilità di default (PD) e le loss given default (LGD) stimate.

## D Valutazione a fini di solvibilità

---

In particolare, per ciascuna singola impresa:

- la BEL sinistri del lavoro ceduto è stata calcolata applicando al corrispondente aggregato di bilancio i rapporti tra la BEL e le riserve di bilancio e i pattern di smontamento delle riserve stimati – per ogni singola area di attività – sui dati del lavoro lordo;
- la BEL premi del lavoro ceduto è stata calcolata utilizzando i *loss ratio* (al netto delle spese di liquidazione indirette), i tassi di recesso e le quote di allocazione temporale stimati sui dati del lavoro lordo.

### Metodologia di valutazione del Risk Margin

Il Risk Margin rappresenta il costo per detenere un importo di fondi propri ammissibili (*eligible own funds*) pari al Requisito di Capitale di Solvibilità (SCR) necessario per supportare le obbligazioni di assicurazione e riassicurazione assunte durante tutta la loro vita contrattuale.

La metodologia adottata prevede il calcolo dei Risk Margin di ciascuna impresa del Gruppo distintamente per i business Danni e Vita, così da tenere conto delle specificità dei due business, e la determinazione del Risk Margin complessivo come somma dei dati precedentemente indicati.

Il Risk Margin complessivo a livello di Gruppo viene determinato come somma algebrica dei Risk Margin calcolati separatamente per ciascuna Compagnia sulla base del requisito patrimoniale di solvibilità dell'impresa di riferimento, determinato secondo Standard Formula o Partial Internal Model ove applicabile.

Per ciascuna impresa, il Risk Margin è calcolato sulla base dei seguenti dati di input:

- SCR relativo al rischio operativo;
- SCR relativo ai rischi di credito;
- SCR relativo ai rischi Tecnico Assicurativi Danni e Salute (comprensivo del CAT risk) o ai rischi Tecnico Assicurativi Vita quantificati secondo le diverse metodologie di valutazione del rischio;
- SCR relativo ai *Ring Fenced Funds*;
- stima della velocità di liquidazione della componente *best estimate* delle passività tecniche;
- curva dei tassi risk free.

Al fine di stimare il Requisito Patrimoniale di Solvibilità negli istanti temporali futuri, viene adottata la metodologia semplificata numero 2 descritta nel documento EIOPA "Orientamenti sulla valutazione delle riserve tecniche", (n° 62), che prevede la possibilità di approssimare l'SCR per ogni anno futuro in base al rapporto tra la BEL di ciascun anno futuro e la BEL alla data di valutazione.

### D.2.2 Informazioni quantitative sulla valutazione delle riserve tecniche

#### Riserve tecniche Danni

Il valore di iscrizione nel MCBS delle riserve tecniche del ramo Danni corrisponde al *fair value* delle stesse determinato sulla base delle metodologie descritte nel precedente paragrafo D. 2.1.

Di seguito si riportano i valori delle riserve tecniche Danni suddivise in settore di attività (Line of Business o LoB).

## Segmentazione in LoB delle riserve tecniche del business Danni

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                                                        | Best estimate<br>(migliore stima<br>lorda) | Risk Margin<br>(margine di<br>rischio) | Importi<br>recuperabili da<br>riassicurazione | Totale            |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------|
| <b>Lavoro diretto e lavoro indiretto di tipo proporzionale</b>                           | <b>13.284.118</b>                          | <b>563.062</b>                         | <b>(761.872)</b>                              | <b>13.085.309</b> |
| 1 Assicurazione spese mediche                                                            | 477.457                                    | 25.477                                 | (1.678)                                       | 501.256           |
| 2 Assicurazione protezione del reddito                                                   | 537.301                                    | 33.552                                 | (42.296)                                      | 528.557           |
| 3 Assicurazione di compensazione dei lavoratori                                          |                                            |                                        |                                               |                   |
| 4 Assicurazione sulla responsabilità civile risultante dalla circolazione di autoveicoli | 6.570.699                                  | 236.321                                | (68.809)                                      | 6.738.211         |
| 5 Altre assicurazioni auto                                                               | 353.125                                    | 17.522                                 | (3.213)                                       | 367.433           |
| 6 Assicurazione marittima, aeronautica e trasporti                                       | 334.152                                    | 8.740                                  | (196.847)                                     | 146.045           |
| 7 Assicurazione incendio e altri danni ai beni                                           | 1.409.348                                  | 68.719                                 | (135.202)                                     | 1.342.864         |
| 8 R.C. generale                                                                          | 2.961.243                                  | 128.998                                | (77.058)                                      | 3.013.183         |
| 9 Assicurazione credito e cauzione                                                       | 364.225                                    | 26.660                                 | (140.739)                                     | 250.145           |
| 10 Assicurazione tutela giudiziaria                                                      | 85.543                                     | 4.686                                  | (38.222)                                      | 52.007            |
| 11 Assistenza                                                                            | 73.604                                     | 5.359                                  | (306)                                         | 78.656            |
| 12 Perdite pecuniarie di vario genere                                                    | 117.423                                    | 7.029                                  | (57.502)                                      | 66.950            |
| <b>Lavoro indiretto non proporzionale</b>                                                | <b>118.186</b>                             | <b>32.312</b>                          | <b>4.717</b>                                  | <b>155.215</b>    |
| 13 Riassicurazione non proporzionale malattia                                            | 147                                        | 173                                    |                                               | 320               |
| 14 Riassicurazione non proporzionale danni a beni RC                                     | 104.496                                    | 29.366                                 | 1.913                                         | 135.774           |
| 15 Riassicurazione non proporzionale marittima, aeronautica e trasporti                  | 478                                        | 20                                     |                                               | 498               |
| 16 Riassicurazione non proporzionale danni a beni non RC                                 | 13.065                                     | 2.753                                  | 2.805                                         | 18.624            |
| <b>Totale</b>                                                                            | <b>13.402.304</b>                          | <b>595.374</b>                         | <b>(757.155)</b>                              | <b>13.240.524</b> |

Al 31 dicembre 2018 non si rilevano importi recuperabili da società veicolo.

La tabella di seguito riportata riassume le differenze di valore riscontrate tra la valutazione ai fini Solvency e la valutazione ai fini del bilancio consolidato di Gruppo delle riserve tecniche Danni (lavoro diretto e indiretto) al netto delle quote cedute ai riassicuratori.

## Riserve tecniche Danni

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                                           | Valore<br>Solvency II | Valore Bilancio<br>Consolidato –<br>Perimetro Solvency<br>II | Differenza         |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------|
| Riserve tecniche —Danni                                                     | 13.997.678            | 15.231.631                                                   | (1.233.953)        |
| Altre riserve tecniche                                                      |                       |                                                              |                    |
| Importi recuperabili da riassicurazione da: Danni e malattia simile a Danni | (757.155)             | (932.896)                                                    | 175.741            |
| <b>Totale</b>                                                               | <b>13.240.524</b>     | <b>14.298.736</b>                                            | <b>(1.058.212)</b> |

Per maggiori informazioni circa le differenze esistenti tra le metodologie di determinazione delle riserve tecniche del comparto Danni ai fini della situazione patrimoniale di solvibilità e quanto rilevato nel Bilancio Consolidato, si rimanda a quanto commentato nel precedente paragrafo D.2.1.

La differenza complessiva tra le Riserve Tecniche di bilancio e il valore Solvency II, al netto della riassicurazione, ammonta a 1.058,2 milioni di euro.

La differenza ammonta approssimativamente a 296,6 milioni di euro sulla BE Premi e a 1.349,7 milioni di euro sulla BE Sinistri. Tali effetti vengono parzialmente compensati dall'aggiunta del Risk Margin (595,4 milioni di euro).

## D Valutazione a fini di solvibilità

### Riserve tecniche Vita

Il valore di iscrizione nel MCBS delle riserve tecniche del ramo Vita corrisponde al *fair value* delle stesse determinato sulla base delle metodologie descritte nel precedente paragrafo D. 2.1.

Di seguito si riportano i valori delle riserve tecniche Vita suddivise in LoB (*Line of Business*).

### Segmentazione in Lob delle riserve relative al business Vita

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                                                                                                            | Best estimate<br>(migliore stima<br>lorda) | Risk Margin<br>(margine di<br>rischio) | Importi<br>recuperabili da<br>riassicurazione | Totale            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------|
| <b>Lavoro diretto</b>                                                                                                                        | <b>40.583.756</b>                          | <b>276.669</b>                         | <b>(45.572)</b>                               | <b>40.814.853</b> |
| 1 Assicurazione malattia                                                                                                                     |                                            |                                        |                                               |                   |
| 2 Assicurazione con partecipazione agli utili                                                                                                | 34.534.313                                 | 212.457                                | (37.348)                                      | 34.709.422        |
| 3 Assicurazione collegata a indici o a quote                                                                                                 | 6.138.168                                  | 36.323                                 |                                               | 6.174.491         |
| 4 Altre assicurazioni vita                                                                                                                   | (88.725)                                   | 27.890                                 | (8.224)                                       | (69.060)          |
| Rendite derivanti da contratti di assicurazione danni e relative a obbligazioni di assicurazione malattia                                    |                                            |                                        |                                               |                   |
| 5                                                                                                                                            |                                            |                                        |                                               |                   |
| Rendite derivanti da contratti di assicurazione danni e relative a obbligazioni di assicurazione diverse dalle obbligazioni di assicurazione |                                            |                                        |                                               |                   |
| 6                                                                                                                                            |                                            |                                        |                                               |                   |
| <b>Lavoro indiretto</b>                                                                                                                      | <b>7.288</b>                               | <b>14</b>                              | <b>(3.542)</b>                                | <b>3.761</b>      |
| <b>Totale</b>                                                                                                                                | <b>40.591.044</b>                          | <b>276.684</b>                         | <b>(49.113)</b>                               | <b>40.818.614</b> |

La tabella di seguito riportata riassume le differenze di valore riscontrate tra la valutazione ai fini Solvency II e la valutazione ai fini del Bilancio Consolidato del Gruppo delle riserve tecniche Vita (lavoro diretto e indiretto al netto della riassicurazione).

### Riserve tecniche vita

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                                                                                                                    | Valore<br>Solvency II | Valore Bilancio<br>Consolidato –<br>Perimetro Solvency<br>II | Differenza     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------|----------------|
| Riserve tecniche — Vita (esclusi contratti assicurativi collegati a un indice o a quote)                                                             | 34.693.236            | 34.046.443                                                   | 646.793        |
| Riserve tecniche — Contratti assicurativi collegati a un indice o a quote                                                                            | 6.174.491             | 6.224.333                                                    | (49.843)       |
| Importi recuperabili da riassicurazione da: Vita e malattia simile a vita, escluse malattia e contratti assicurativi collegati a un indice o a quote | (49.113)              | (49.129)                                                     | 15             |
| Importi recuperabili da riassicurazione da: Contratti assicurativi collegati a un indice o a quote                                                   |                       |                                                              |                |
| <b>Totale</b>                                                                                                                                        | <b>40.818.614</b>     | <b>40.221.648</b>                                            | <b>596.966</b> |

Nella tabella seguente è riportato il dettaglio per ogni singola Compagnia e viene data evidenza delle rettifiche per attività infragruppo.

## Riserve Tecniche Vita per Compagnia

| <i>Compagnia (valori in migliaia di euro)</i> | Riserve Tecniche Solvency II | Riserve IFRS      | Differenza     |
|-----------------------------------------------|------------------------------|-------------------|----------------|
| UnipolSai Assicurazioni                       | 31.494.422                   | 30.751.659        | 742.763        |
| Arca Vita                                     | 8.264.143                    | 8.403.256         | (139.113)      |
| Bim Vita                                      | 600.655                      | 603.891           | (3.236)        |
| Arca Vita International                       | 485.293                      | 488.239           | (2.946)        |
| DDOR                                          | 22.509                       | 22.497            | 12             |
| UnipolRE                                      | 1.265                        | 1.794             | (529)          |
| Transazioni infragruppo                       | (558)                        | (558)             |                |
| <b>Totale</b>                                 | <b>40.867.727</b>            | <b>40.270.777</b> | <b>596.951</b> |

Il raffronto tra le riserve tecniche Vita misurate per il *Market Consistent Balance Sheet* e quelle determinate ai fini del bilancio IFRS evidenzia differenti approcci metodologici relativamente alle ipotesi adottate per il calcolo e i rischi sottostanti.

Lo scostamento tra le due grandezze è particolarmente rilevante per le tariffe tradizionali e per quelle che prevedono il collegamento delle prestazioni all'andamento di una gestione separata (cd. rivalutabili). In sintesi, l'approccio metodologico con cui i suddetti prodotti sono valutati nell'ambito del bilancio IFRS non consente di esprimere pienamente il costo delle garanzie finanziarie concesse ai *policyholder* né l'eventualità di un'evoluzione sfavorevole di opzionalità concesse agli assicurati.

I principali fattori per cui differiscono le due metriche di valutazione sono sintetizzabili in:

- impatti finanziari, ovvero l'insieme delle ipotesi relative al livello dei tassi riferimento (risk-free), alla volatilità dei mercati, all'adozione di metodologie di valutazione risk-neutral;
- l'adozione di ipotesi best estimate relative ai livelli attesi di mortalità (a fronte delle ipotesi prudenziali adottate nel calcolo delle riserve di bilancio);
- la modellazione dei comportamenti dell'assicurato attesi nell'esercizio delle varie opzioni contrattuali offerte (riscatto, riduzione, rescissione, versamenti aggiuntivi, etc), che non vengono esplicitamente considerate nel calcolo delle riserve di bilancio;
- l'adozione di ipotesi di costo (provvigionale e non provvigionale) basate sull'esperienza effettiva delle Compagnie (a fronte delle ipotesi adottate nel calcolo delle riserve di bilancio, basate sulle ipotesi cosiddette del primo ordine, ovvero quelle definite in fase di pricing delle tariffe, previa verifica della loro tenuta);
- l'esplicita inclusione del Risk Margin nel calcolo delle Technical Provisions, componente non prevista nelle riserve di bilancio.

Le riserve tecniche Solvency II del segmento *Importi recuperabili da riassicurazione*, data la scarsa materialità sul volume complessivo, come già anticipato, sono state determinate sulla base dell'importo accantonato nel Bilancio Consolidato, corretto per le perdite attese da default del riassicuratore.

### D.2.3 Informazioni sugli effetti dell'applicazione dell'aggiustamento per la volatilità

Il Gruppo ha applicato per la determinazione del *fair value* delle riserve tecniche Danni e Vita la facoltà prevista dall'art. 77 *quinquies* della Direttiva definita come "aggiustamento per la volatilità" (nel seguito "*volatility adjustment*" o "VA").

Nella tabella riportata di seguito si riepilogano gli effetti che la mancata applicazione del VA avrebbe sulle riserve tecniche (al lordo dell'effetto derivante dalla cessione in riassicurazione) sul requisito patrimoniale di solvibilità, fondi propri di base e fondi propri ammissibili a copertura del requisito patrimoniale di solvibilità.

## D Valutazione a fini di solvibilità

### Volatility Adjustment

| <i>Valori in migliaia di euro</i>             | Con applicazione VA (a) | Senza applicazione del VA (b) | Differenza (b)-(a) |
|-----------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|--------------------|
| Riserve tecniche                              | 54.865.406              | 55.500.056                    | 634.650            |
| Fondi propri di base                          | 5.473.174               | 5.091.855                     | (381.319)          |
| SCR                                           | 3.892.721               | 3.961.270                     | 68.549             |
| Fondi propri ammissibili per la copertura SCR | 6.345.808               | 5.871.341                     | (474.467)          |
| Rapporto di copertura SCR                     | 1,63                    | 1,48                          | (0,15)             |

## D.3. Altre Passività

### D.3.1 Criteri di valutazione

Si segnala preliminarmente che, ove non diversamente specificato, non sono state apportate modifiche ai criteri di valutazione, metodi e modelli rispetto a quelli utilizzati nell'esercizio precedente.

### Passività finanziarie

Il *fair value* delle altre passività finanziarie (non tecniche) è determinato tenendo conto del merito creditizio dell'impresa al momento dell'emissione (*at inception*) e non considerando eventuali variazioni successive dello stesso.

### Altre passività

Per tutte le altre attività e passività non ricomprese nelle categorie riportate nei paragrafi precedenti, tenuto conto delle relative caratteristiche, il valore di iscrizione nel MCBS è coerente con il valore delle stesse determinato ai fini del Bilancio Consolidato.

### D.3.2 Informazioni quantitative sulla valutazione delle altre passività

Si riportano di seguito le differenze rilevate tra le altre passività riportate nel MCBS e le corrispondenti valutazioni delle stesse nell'ambito del Bilancio Consolidato.

## Altre passività

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                            | Valore Solvency II | Valore Bilancio Consolidato – Perimetro Solvency II | Differenza     |
|--------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------|----------------|
| Accantonamenti diversi dalle riserve tecniche                | 349.776            | 349.776                                             |                |
| Obbligazioni da prestazioni pensionistiche                   | 99.189             | 99.189                                              |                |
| Depositi dai riassicuratori                                  | 166.166            | 166.166                                             |                |
| Derivati                                                     | 265.050            | 265.050                                             |                |
| Debiti verso enti creditizi                                  | 283.666            | 283.666                                             |                |
| Passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi | 1.876.491          | 1.803.232                                           | 73.259         |
| Debiti assicurativi e verso intermediari                     | 158.272            | 158.272                                             |                |
| Debiti riassicurativi                                        | 41.161             | 41.161                                              |                |
| Debiti (commerciali, non assicurativi)                       | 145.743            | 145.743                                             |                |
| Passività subordinate                                        | 2.344.962          | 2.247.238                                           | 97.724         |
| Tutte le altre passività non segnalate altrove               | 1.710.301          | 1.710.301                                           |                |
| <b>Totale</b>                                                | <b>7.440.777</b>   | <b>7.269.793</b>                                    | <b>170.983</b> |

La differenza di valutazione delle passività finanziarie diverse da debiti verso enti creditizi deriva dalla valutazione al *fair value* principalmente dei titoli di debito emessi dalla Capogruppo, valutati al costo ammortizzato ai fini del Bilancio Consolidato.

Con riferimento alle passività subordinate, come indicato in precedenza, le stesse sono state valutate al *fair value* (senza tenere conto della variazione del merito creditizio successivamente all'emissione) ai fini del MCBS; tali passività sono invece valutate al costo ammortizzato ai fini del Bilancio Consolidato.

L'ammontare complessivo delle passività per piani per benefici definiti ai dipendenti successivi al rapporto di lavoro è di 99.189 euro migliaia, composta principalmente dal trattamento di fine rapporto e degli obblighi derivanti dalla polizza dirigenti successivi al pensionamento. Non ci sono attività a servizio di tali piani a benefici definiti.

Il trattamento di fine rapporto, relativamente alla quota maturata fino al 31/12/2006 e che non è stata trasferita ad Enti esterni, secondo quanto disposto dal D. Lgs. 252/05 sulla previdenza complementare, rientra nella categoria dei benefici successivi al rapporto di lavoro da classificare come piano a prestazione definita. Il corrispondente debito nei confronti dei dipendenti è pertanto quantificato con l'utilizzo di tecniche attuariali e attualizzato alla data di bilancio, utilizzando il cosiddetto "Metodo della proiezione unitaria del credito" (metodo dei benefici maturati in proporzione all'attività lavorativa prestata).

Con lo stesso metodo si determinano gli effetti degli altri benefici a prestazione definita in favore dei dipendenti successivi al rapporto di lavoro.

L'attualizzazione dei flussi futuri viene effettuata sulla base della curva di mercato di rendimento, rilevata alla fine dell'esercizio, di titoli obbligazionari corporate emessi da emittenti di elevato standing creditizio.

## Contratti di leasing e locazione passivi

Alla data del 31 dicembre 2018 il Gruppo non detiene contratti rilevanti di leasing e di locazione passiva.

#### D.4. Metodi alternativi di valutazione

Come riportato nei precedenti paragrafi, con riferimento ai criteri di valutazione delle attività, riserve tecniche e altre passività, per alcune di esse sono stati utilizzati metodi alternativi di valutazione, ricorrendone i presupposti previsti dall'art. 10 del Regolamento.

In particolare, i metodi alternativi di valutazione sono stati utilizzati per tutte le attività e passività per le quali non fossero definite dal Regolamento altri criteri di valutazione<sup>20</sup>, in mancanza di prezzi quotati in mercati attivi di attività e passività identiche o similari.

La descrizione delle metodologie utilizzate e delle incertezze valutative è riportato a commento dei criteri valutativi nelle sezioni D.1.1, D.3.1.

Sulla base dell'esperienza pregressa non si sono evidenziati scostamenti rilevanti tra la valorizzazione stimata sulla base dei metodi alternativi di valutazione ed i corrispondenti valori desumibili, ad esempio, da transazioni successive di mercato aventi ad oggetto tali attività e passività.

#### D.5. Altre informazioni

Si segnala che non sussistono ulteriori informazioni rilevanti rispetto a quanto illustrato nei paragrafi precedenti.

---

<sup>20</sup> Si tratta, in particolare, delle passività potenziali (art. 11 del Regolamento), attivi immateriali (art. 12), partecipazioni (art. 13), passività finanziarie (art. 14), imposte differite (art. 15) e riserve tecniche (Capo III del Regolamento).







**E**

**GESTIONE  
DEL CAPITALE**

## E.1. Fondi propri

### E.1.1. Premessa

I fondi propri (di seguito anche “*Own Funds*” oppure “OF”) rappresentano le risorse finanziarie stabilmente acquisite dal Gruppo e a disposizione dello stesso per assorbire le perdite e far fronte ai rischi generati dall’attività d’impresa in un’ottica di continuità aziendale.

La Direttiva suddivide i fondi propri disponibili in OF di base ed OF accessori.

Gli OF di base sono costituiti dall’eccedenza delle attività rispetto alle passività, entrambe valutate a *fair value* ai sensi dell’art. 75 della Direttiva, e dalle passività subordinate. Gli elementi costitutivi sono classificati in 3 livelli (*Tier 1*, *Tier 2*, *Tier 3*) in base alle loro caratteristiche tecniche e agli obiettivi di stabilità e assorbimento delle perdite.

Si precisa che tra gli elementi del *Tier 1*, la riserva di riconciliazione è pari all’importo che rappresenta l’eccedenza totale delle attività sulle passività, ridotta del valore:

- delle azioni proprie della capogruppo;
- dei dividendi attesi;
- dei fondi propri del *Tier 2* e del *Tier 3*;
- degli elementi del *Tier 1* diversi dalla riserva di riconciliazione;
- dell’eccedenza dei fondi propri sul SCR nozionale dei *Ring Fenced Funds*;
- di altri fondi propri non disponibili per il Gruppo<sup>21</sup>.

Ai sensi dell’articolo 330 del Regolamento, successivamente all’identificazione dei fondi propri di base, è necessario valutare se determinati fondi propri ammissibili per la copertura del requisito patrimoniale di solvibilità di un’impresa partecipata possano essere resi effettivamente disponibili per coprire il requisito patrimoniale di solvibilità di gruppo.

I fondi propri di base che, a seguito di tale valutazione, risultino effettivamente non disponibili per coprire il requisito patrimoniale di solvibilità di gruppo vengono computati nei fondi propri di gruppo per un ammontare massimo pari al contributo dell’impresa emittente al SCR di Gruppo.

Gli OF accessori, non presenti al 31/12/2018, sono costituiti dagli elementi, diversi da quelli di base, che possono essere richiamati per assorbire le perdite.

All’interno della suddetta categoria possono essere compresi:

- capitale sociale o fondo iniziale non versato e non richiamato;
- lettere di credito e garanzie;
- qualsiasi altro impegno giuridicamente vincolante ricevuto dalle Compagnie del Gruppo.

Tali elementi, la cui inclusione tra gli OF accessori è soggetta all’approvazione dell’autorità di vigilanza, non possono computarsi nel *Tier 1* e non sono ammessi a copertura del MCR.

Al fine di ottenere i fondi propri ammissibili per la copertura del SCR e del MCR, i fondi propri disponibili vengono riesposti secondo criteri di ammissibilità.

I limiti di ammissibilità utilizzati sono quelli stabiliti dall’art. 82 del Regolamento, che prevede i seguenti criteri per soddisfare il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR):

- la quota di *Tier 1* deve essere almeno pari al 50% del SCR;
- l’ammontare degli elementi appartenenti al *Tier 3* deve essere inferiore al 15% del SCR;
- la somma degli elementi del *Tier 2* e del *Tier 3* non può essere superiore al 50% del SCR.

All’interno dei limiti di cui sopra le passività subordinate appartenenti al *Tier 1* (definite come “*Tier 1 restricted*”) non possono superare il limite del 20% del totale degli elementi del *Tier 1*. Gli elementi che dovrebbero essere inclusi in

---

<sup>21</sup> In questa categoria sono state computate le eventuali attività ritenute non ammissibili ai fini della copertura del SCR sulla base di specifiche prescrizioni individuate dall’Autorità di Vigilanza.

livelli di *Tier* superiori, ma che risultano essere in eccesso rispetto ai limiti di cui sopra, possono essere riclassificati nei livelli di *Tier* inferiori fintantoché anche questi ultimi non vengono completamente saturati.

Per quanto riguarda la conformità al requisito patrimoniale minimo (MCR), i limiti di ammissibilità utilizzati sono quelli più stringenti stabiliti dal Regolamento:

- la quota di *Tier 1* deve essere almeno pari all'80% del MCR;
- l'ammontare degli elementi appartenenti al *Tier 2* non può essere, pertanto, superiore al 20% del MCR.

I fondi propri classificabili in *Tier 3* non sono ammessi a copertura del MCR.

## E.1.2. Politica di gestione del capitale

Le strategie e gli obiettivi di gestione del capitale della Compagnia sono declinati all'interno della "Politica di gestione del capitale e di distribuzione dei dividendi", che descrive il contesto di riferimento e il processo di gestione del capitale e di distribuzione dei dividendi anche in termini di ruoli e responsabilità degli attori coinvolti; il documento identifica altresì i principi per la gestione del capitale e per la distribuzione dei dividendi o di altri elementi dei fondi propri coerentemente con gli obiettivi di ritorno sul capitale e con la propensione al rischio definiti dal Consiglio di Amministrazione.

Le finalità di carattere generale perseguite dalla "Politica di gestione del capitale e di distribuzione dei dividendi" sono le seguenti:

- definire ex ante gli obiettivi di ritorno sul capitale allocato, coerentemente con gli obiettivi di redditività e in linea con la propensione al rischio;
- mantenere una solida ed efficiente struttura di capitale, considerando i target di crescita e la propensione al rischio;
- delineare il processo di gestione del capitale per la definizione di procedure atte a garantire, tra l'altro, che:
  - gli elementi dei fondi propri, sia al momento dell'emissione che successivamente, soddisfino i requisiti del regime di capitale applicabile e siano classificati correttamente;
  - i termini e le condizioni di ciascun elemento dei fondi propri siano chiari ed inequivocabili;
- definire ex ante un flusso di dividendi sostenibile, in linea con gli utili generati, con la liquidità disponibile e con la propensione al rischio, anche individuando e documentando le eventuali situazioni in cui le distribuzioni degli elementi dei fondi propri possano essere annullate o rinviate;
- delineare il processo di distribuzione dei dividendi per la definizione di procedure atte a garantire una solida ed efficiente struttura di capitale, considerando che i target di crescita e gli obiettivi di redditività siano in linea con la propensione al rischio;
- definire i ruoli, le responsabilità ed il reporting in materia di gestione del capitale e di distribuzione dei dividendi o di altri elementi dei fondi propri.

Il processo di gestione del capitale e di distribuzione dei dividendi è suddiviso in cinque fasi, in stretta relazione con gli altri processi aziendali:

- misurazione a consuntivo del capitale disponibile e del capitale richiesto;
- formulazione del Piano di gestione del capitale a medio termine;
- monitoraggio operativo e reporting;
- azioni manageriali sul capitale;
- distribuzione dei dividendi o di altri elementi dei fondi propri.

## E.1.3. Informazioni sui fondi propri disponibili ed ammissibili

Nella tabella di seguito esposta viene riportata la situazione dei fondi propri disponibili ed ammissibili del Gruppo, suddivisi per livello di *Tier*, con evidenza delle variazioni intercorse tra il 31 dicembre 2017 e il 31 dicembre 2018.

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                                   | Situazione al<br>31/12/2017 | Emissioni      | Rimborsi         | Rettifiche per<br>movimenti di<br>valutazione | Rettifiche per<br>interventi<br>regolamentari | Situazione al<br>31/12/2018 |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------|------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------|
| <b>Totale fondi propri disponibili per la<br/>copertura del SCR</b> | <b>6.901.702</b>            | <b>500.000</b> | <b>(534.723)</b> | <b>(521.171)</b>                              |                                               | <b>6.345.808</b>            |
| <i>Di cui tier 1 unrestricted</i>                                   | <i>4.989.211</i>            |                | <i>(220.214)</i> | <i>(727.219)</i>                              |                                               | <i>4.041.778</i>            |
| <i>Di cui tier 1 restricted</i>                                     | <i>1.050.190</i>            |                |                  | <i>(3.040)</i>                                |                                               | <i>1.047.150</i>            |
| <i>Di cui tier 2</i>                                                | <i>763.085</i>              | <i>500.000</i> | <i>(314.509)</i> | <i>(8.516)</i>                                |                                               | <i>940.060</i>              |
| <i>Di cui tier 3</i>                                                | <i>99.216</i>               |                |                  | <i>217.604</i>                                |                                               | <i>316.820</i>              |
| <b>Rettifiche per limiti di ammissibilità</b>                       |                             |                |                  |                                               |                                               |                             |
| <i>Di cui tier 1 unrestricted</i>                                   |                             |                |                  |                                               |                                               |                             |
| <i>Di cui tier 1 restricted</i>                                     | <i>(42.148)</i>             |                |                  | <i>(212.717)</i>                              |                                               | <i>(254.864)</i>            |
| <i>Di cui tier 2</i>                                                | <i>42.148</i>               |                |                  | <i>212.717</i>                                |                                               | <i>254.864</i>              |
| <i>Di cui tier 3</i>                                                |                             |                |                  |                                               |                                               |                             |
| <b>Totale fondi propri ammissibili per la<br/>copertura del SCR</b> | <b>6.901.702</b>            | <b>500.000</b> | <b>(534.723)</b> | <b>(521.171)</b>                              |                                               | <b>6.345.808</b>            |
| <i>Di cui tier 1 unrestricted</i>                                   | <i>4.989.211</i>            |                | <i>(220.214)</i> | <i>(727.219)</i>                              |                                               | <i>4.041.778</i>            |
| <i>Di cui tier 1 restricted</i>                                     | <i>1.008.043</i>            |                |                  | <i>(215.757)</i>                              |                                               | <i>792.286</i>              |
| <i>Di cui tier 2</i>                                                | <i>805.232</i>              | <i>500.000</i> | <i>(314.509)</i> | <i>204.201</i>                                |                                               | <i>1.194.924</i>            |
| <i>Di cui tier 3</i>                                                | <i>99.216</i>               |                |                  | <i>217.604</i>                                |                                               | <i>316.820</i>              |

Tenuto conto che il Gruppo non ha OF accessori, i fondi propri disponibili per la copertura del SCR coincidono con i fondi propri di base.

Di seguito si riportano, nel dettaglio, i movimenti annuali degli elementi dei fondi propri di base, suddivisi per livello di *Tier*:

## Movimenti annuali Fondi Propri di base

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                                                                             | Situazione al<br>31/12/2017 | Emissioni      | Rimborsi         | Rettifiche per<br>movimenti di<br>valutazione | Rettifiche per<br>interventi<br>regolamentari | Situazione al<br>31/12/2018 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------|------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------|
| Capitale sociale ordinario versato                                                                            | 3.365.292                   |                |                  |                                               |                                               | 3.365.292                   |
| Riserva sovrapprezzo azioni su azioni ordinarie                                                               | 1.340.118                   |                |                  |                                               |                                               | 1.340.118                   |
| Riserva di riconciliazione                                                                                    | 1.332.996                   |                | (220.214)        | (1.186.965)                                   |                                               | (74.183)                    |
| Altri elementi di fondi propri approvati dall'autorità di vigilanza                                           |                             |                |                  |                                               |                                               |                             |
| Fondi propri non disponibili per trasferibilità e fungibilità e per quote di minoranza (settore assicurativo) | (1.049.196)                 |                |                  | 461.521                                       |                                               | (587.674)                   |
| Deduzione partecipazioni in istituti finanziari e creditizi                                                   | (957.040)                   |                |                  | 82.631                                        |                                               | (874.409)                   |
| <b>Totale "Tier 1 unrestricted" settore assicurativo</b>                                                      | <b>4.032.171</b>            |                | <b>(220.214)</b> | <b>(642.813)</b>                              |                                               | <b>3.169.144</b>            |
| Fondi propri relativi a partecipazioni in istituti finanziari e creditizi                                     | 957.040                     |                |                  | (84.406)                                      |                                               | 872.634                     |
| <b>Totale "Tier 1 unrestricted" settore finanziario</b>                                                       | <b>957.040</b>              |                |                  | <b>(84.406)</b>                               |                                               | <b>872.634</b>              |
| <b>Totale "Tier 1 unrestricted"</b>                                                                           | <b>4.989.211</b>            |                | <b>(220.214)</b> | <b>(727.219)</b>                              |                                               | <b>4.041.778</b>            |
| Capitale sociale ordinario richiamato e non ancora versato                                                    |                             |                |                  |                                               |                                               |                             |
| Passività subordinate                                                                                         | 1.232.831                   |                |                  | (2.420)                                       |                                               | 1.230.411                   |
| Fondi propri non disponibili per trasferibilità e fungibilità e per quote di minoranza (settore assicurativo) | (182.640)                   |                |                  | (620)                                         |                                               | (183.261)                   |
| <b>Totale "Tier 1 restricted"</b>                                                                             | <b>1.050.190</b>            |                |                  | <b>(3.040)</b>                                |                                               | <b>1.047.150</b>            |
| Passività subordinate                                                                                         | 895.794                     | 500.000        | (314.509)        | 33.266                                        |                                               | 1.114.551                   |
| Fondi propri non disponibili per trasferibilità e fungibilità e per quote di minoranza (settore assicurativo) | (132.709)                   |                |                  | (41.782)                                      |                                               | (174.491)                   |
| <b>Totale "Tier 2"</b>                                                                                        | <b>763.085</b>              | <b>500.000</b> | <b>(314.509)</b> | <b>(8.516)</b>                                |                                               | <b>940.060</b>              |
| Passività subordinate                                                                                         |                             |                |                  |                                               |                                               |                             |
| Importo attività fiscali differite nette                                                                      | 102.307                     |                |                  | 248.531                                       |                                               | 350.838                     |
| Fondi propri non disponibili per trasferibilità e fungibilità e per quote di minoranza (settore assicurativo) | (3.091)                     |                |                  | (30.927)                                      |                                               | (34.018)                    |
| <b>Totale "Tier 3"</b>                                                                                        | <b>99.216</b>               |                |                  | <b>217.604</b>                                |                                               | <b>316.820</b>              |
| <b>Totale fondi propri di base</b>                                                                            | <b>6.901.702</b>            | <b>500.000</b> | <b>(534.723)</b> | <b>(521.171)</b>                              |                                               | <b>6.345.808</b>            |

Complessivamente si registra una riduzione dei fondi propri di base per 555.894 migliaia di euro prevalentemente spiegata da una variazione negativa della riserva di riconciliazione, che è passata da 1.332.996 migliaia di euro a -74.183 migliaia di euro, parzialmente compensata dalle minori deduzioni di fondi propri non disponibili per trasferibilità e fungibilità e per quote di minoranza, e da un incremento delle attività fiscali differite nette classificate nel tier 3.

Per una descrizione della composizione delle principali voci che compongono la riserva di riconciliazione ed i fondi propri non disponibili per trasferibilità e fungibilità e per quote di minoranza si rimanda ai successivi paragrafi.

La variazione della voce relativa alle passività subordinate in "Tier 1 restricted" è dovuta alla variazione di *fair value* rispetto all'esercizio precedente.

Con riferimento alle passività subordinate in "Tier 2" si segnala che in data 1° marzo 2018 UnipolSai Assicurazioni S.p.A. ha emesso un prestito obbligazionario subordinato per un valore nominale pari a 500 milioni di euro con scadenza nel mese di marzo 2028 e cedola pari al 3,875%. La liquidità ottenuta dal collocamento è stata in parte utilizzata per il rimborso anticipato (avvenuto in data 3 maggio 2018) di prestiti obbligazionari subordinati, anch'essi computabili quali fondi propri di livello 2, per un valore *fair value* complessivo pari ai 314,5 milioni di euro.

Infine, l'importo delle attività fiscali differite nette in "Tier 3" risulta pari a 350.838 migliaia di euro al 31 dicembre 2018 rispetto ad un valore pari a 102.307 dell'esercizio precedente.

## Composizione e caratteristiche dei fondi propri del Gruppo

### Fondi propri di base al lordo delle rettifiche per trasferibilità e fungibilità – settore assicurativo

Di seguito si commentano i singoli elementi dei fondi propri del Gruppo e la relativa classificazione in *Tier*.

Il capitale sociale ordinario e la riserva sovrapprezzo azioni corrispondono all'ammontare versato dagli azionisti della capogruppo Unipol Gruppo S.p.A. che, in ragione del livello di stabilità degli stessi e della capacità di assorbimento delle perdite, si qualificano come fondi propri di tipo "Tier 1 unrestricted".

La riserva di riconciliazione, sulla base di quanto previsto dall'art.69 del Regolamento, rappresenta l'ammontare residuale dei fondi propri del Gruppo qualificabile come elemento di fondi propri di tipo "Tier 1 unrestricted", che viene determinata apportando opportune rettifiche all'ammontare ottenuto quale differenza tra attività e passività risultante dal MCBS. Si riporta di seguito il dettaglio di calcolo della riserva di riconciliazione.

#### Riserva di Riconciliazione

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                                                                                                                     | <b>Tier 1 unrestricted<br/>2018</b> | <b>Tier 1 unrestricted<br/>2017</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Eccedenza delle attività rispetto alle passività da MCBS (A)                                                                                          | 5.213.635                           | 6.429.497                           |
| Azioni proprie (detenute direttamente e indirettamente) (B)                                                                                           | 7.048                               | 29.494                              |
| Dividendi, distribuzioni e oneri prevedibili (C)                                                                                                      | 220.214                             | 252.598                             |
| Altri elementi dei fondi propri di base (D)                                                                                                           | 5.056.249                           | 4.807.718                           |
| Aggiustamento per gli elementi dei fondi propri limitati in relazione a portafogli soggetti ad aggiustamento di congruità e fondi propri separati (E) |                                     |                                     |
| Altri fondi propri non disponibili (F)                                                                                                                | 4.308                               | 6.691                               |
| <b>Riserva di riconciliazione (A-B-C-D-E-F)</b>                                                                                                       | <b>(74.183)</b>                     | <b>1.332.996</b>                    |

Ai fini della determinazione della riserva di riconciliazione, dall'ammontare ottenuto quale differenza tra attività e passività risultante dal MCBS sono state dedotte le seguenti poste rettificative:

- la voce "Altri elementi dei fondi propri di base" (5.056.249 migliaia di euro al 31 dicembre 2018 rispetto a 4.807.718 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), che comprende l'ammontare del capitale sociale versato e della riserva sovrapprezzo azioni, autonomamente classificati nella categoria "Tier 1 unrestricted" (4.705.411 migliaia di euro al 31 dicembre 2018 invariati rispetto al 31 dicembre 2017), e l'ammontare dei mezzi propri qualificabili come "Tier 3" (350.838 migliaia di euro al 31 dicembre 2018 rispetto a 102.307 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), corrispondenti al valore delle attività fiscali differite la cui recuperabilità dipende dalla redditività futura;
- l'ammontare delle azioni proprie detenute direttamente ed indirettamente dalla capogruppo (7.048 migliaia di euro al 31 dicembre 2018 rispetto a 29.494 migliaia di euro al 31 dicembre 2017);
- l'ammontare dei dividendi, delle distribuzioni e degli oneri prevedibili (220.214 migliaia di euro al 31 dicembre 2018 rispetto a 252.598 migliaia di euro al 31 dicembre 2017);

- l'ammontare dei fondi propri non disponibili perché riferiti a fondi separati ("*Ring fenced fund*"). Tale importo è stato determinato come l'eventuale eccedenza positiva risultante dalla differenza tra attività e passività nette riferibili a fondi separati ed il corrispondente requisito patrimoniale di solvibilità di ciascun fondo separato. Tale eccedenza risulta pari a zero al 31 dicembre 2018 (invariata rispetto all'anno precedente);
- l'ammontare di altri fondi propri non disponibili. Rientra in questa categoria l'eccedenza (pari a 4.308 migliaia di euro al 31 dicembre 2018 rispetto a 6.691 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) delle attività finanziarie costituite in garanzia rispetto alle corrispondenti posizioni in derivati passive in applicazione dell'art. 23 del Regolamento IVASS n. 24 del 6 giugno 2016.

La riserva di riconciliazione è calcolata considerando quali elementi dei fondi propri di livello Tier 1 unrestricted le attività fiscali differite la cui recuperabilità non dipende da redditività futura, in quanto trasformabili in credito di imposta, per un importo pari a 691.978 migliaia di euro (702.425 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

Nell'ambito dei fondi propri disponibili di tipo "*Tier 1 restricted*" rientrano le passività subordinate di seguito riportate, per un ammontare totale di 1.230.411 migliaia di euro. Tutte le passività subordinate in oggetto sono state classificate come elementi di fondi propri di tipo "*Tier 1 restricted*" per effetto dell'applicazione delle disposizioni transitorie previste dall'art. 308 ter della Direttiva.

### Prestiti subordinati nella categoria Tier 1

| Valori in migliaia di euro | Data emissione | Scad.      | Data prossima call | Data call successiva | Nominale emesso  | Valore di mercato SII (corso secco) A | Ratei interessi B | Valore SII (inclusi ratei) C = A+B |
|----------------------------|----------------|------------|--------------------|----------------------|------------------|---------------------------------------|-------------------|------------------------------------|
| Hybrid 2014 750M           | 18/06/2014     | perpetuo   | 18/06/2024         | TRIMESTRALE          | 750.000          | 797.475                               | 23.158            | 820.633                            |
| Subordinated 2003 400M*    | 24/07/2003     | 24/07/2023 | 24/01/2019         | SEMESTRALE           | 400.000          | 407.040                               | 2.739             | 409.779                            |
| <b>Totale</b>              |                |            |                    |                      | <b>1.150.000</b> | <b>1.204.515</b>                      | <b>25.896</b>     | <b>1.230.411</b>                   |

\* Il contratto prevede il rimborso in 5 rate costanti, a partire dal sedicesimo anno dall'emissione, previa autorizzazione da parte di IVASS.

Con riferimento ai fondi propri disponibili di tipo *Tier 2* riportati nella tabella che segue, si precisa che le passività subordinate rilevabili in tale categoria sulla base delle disposizioni transitorie previste dall'art. 308 ter della Direttiva ammontano a 580.761 migliaia di euro a fronte di un ammontare complessivo, computabile tra i fondi propri di base di tipo *Tier 2*, pari a 1.114.551 migliaia di euro.

### Prestiti subordinati nella categoria Tier 2

| Valori in migliaia di euro | Data emissione | Scad.      | Data prossima call | Data call successiva | Nominale emesso  | Valore di mercato SII (corso secco) A | Ratei interessi B | Valore SII (inclusi ratei) C = A+B |
|----------------------------|----------------|------------|--------------------|----------------------|------------------|---------------------------------------|-------------------|------------------------------------|
| Subordinated 2001 300M     | 15/06/2001     | 15/06/2021 | 15/03/2019         | TRIMESTRALE          | 300.000          | 306.810                               | 255               | 307.065                            |
| Subordinated 2003 300M     | 28/07/2003     | 28/07/2023 | 28/01/2019         | TRIMESTRALE          | 261.689*         | 272.680                               | 1.016             | 273.696                            |
| Subordinated 2018 500M     | 01/03/2018     | 01/03/2028 | -                  | -                    | 500.000          | 517.600                               | 16.190            | 533.790                            |
| <b>Totale</b>              |                |            |                    |                      | <b>1.061.689</b> | <b>1.097.090</b>                      | <b>17.461</b>     | <b>1.114.551</b>                   |

\* Totale nominale emesso 300.000 migliaia di euro.

Tutti i prestiti subordinati ed ibridi sopra riportati sono stati emessi dalla controllata UnipolSai Assicurazioni S.p.A. e costituiscono l'ammontare complessivo della voce "*Subordinated liabilities in basic own funds*" rilevata nella situazione patrimoniale di solvibilità di Gruppo.

Gli elementi dei fondi propri emessi dalle altre società incluse nel perimetro di consolidamento integrale del Gruppo sono costituiti da strumenti di tipo "*Tier 1 unrestricted*".

### Fondi propri al lordo delle rettifiche per trasferibilità e fungibilità – settore finanziario

Come illustrato nel capitolo A, ai fini del calcolo dell'adeguatezza patrimoniale del Conglomerato Unipol, il Gruppo utilizza il metodo 1 (metodo standard basato sul bilancio consolidato) così come definito nell'art. 230 della Direttiva Solvency II e nell'art. 335 del Regolamento.

In applicazione di tale metodologia, le entità del settore finanziario sono consolidate sinteticamente in ragione della quota di interessenza detenuta dalla Capogruppo dei fondi propri di tali imprese calcolati applicando la relativa normativa di riferimento.

La frazione di pertinenza del Gruppo Unipol dei fondi propri relativi a Unipol Banca e a UnipolRec (determinati su base subconsolidata) è rispettivamente pari a 551.951 migliaia di euro e 309.530 migliaia di euro al 31 dicembre 2018 (al 31 dicembre 2017, prima dell'avvenuta operazione di scissione, la frazione dei fondi propri relativi a Unipol Banca era pari a 944.734 migliaia di euro).

La frazione di pertinenza del Gruppo Unipol dei fondi propri relativi a UnipolSai Investimenti Sgr (determinati a livello individuale) è pari a 12.927 migliaia di euro (11.430 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

Tenuto conto che le partecipazioni detenute dal Gruppo in tali entità sono riferibili esclusivamente a strumenti qualificabili come capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier 1 – CET1, in base alla normativa di settore applicabile - "Basilea III"), i relativi fondi propri sono stati classificati nella corrispondente categoria "Tier 1 unrestricted" prevista dalla normativa Solvency II.

### Rettifiche per limiti di trasferibilità e fungibilità e per quote di minoranza

Come accennato in premessa, successivamente all'identificazione dei fondi propri di base descritta nel precedente paragrafo, è necessario valutare se determinati fondi propri ammissibili per la copertura del requisito patrimoniale di solvibilità di un'impresa di assicurazione o di riassicurazione partecipata o di una società di partecipazione assicurativa o di una società di partecipazione finanziaria mista possano essere resi effettivamente disponibili per coprire il requisito patrimoniale di solvibilità di gruppo (articolo 330 del Regolamento).

Il Gruppo Unipol determina i fondi propri non disponibili a livello consolidato sommando, per ogni partecipata la differenza, se positiva, tra:

- i) l'ammontare dei fondi propri delle singole partecipate che non rispettano le condizioni di libera trasferibilità e fungibilità di cui al par. 1 dell'art. 330 del Regolamento. In particolare, i fondi propri non disponibili delle singole imprese di assicurazione partecipate sono stati determinati ritenendo non trasferibili/fungibili i mezzi propri costituiti da passività subordinate e imposte differite attive nette;
- ii) il contributo di ciascuna entità partecipata al requisito di solvibilità di gruppo determinato ai sensi del part. 6 (a) dell'art. 330 del Regolamento.

Infine, l'art. 330 paragrafo 4 del Regolamento prevede che sia detratto dai fondi propri consolidati:

- i) un ammontare pari alle quote di minoranza detenute da terzi in imprese di assicurazione o riassicurazione figlie, società di partecipazione assicurativa o società di partecipazione finanziaria mista che sono imprese figlie dell'impresa madre eccedenti rispetto al contributo di ciascuna impresa figlia al requisito patrimoniale di solvibilità di gruppo;
- ii) tutte le quote di minoranza in imprese strumentali figlie.

Con riferimento alle entità partecipate del settore finanziario è stato considerato come disponibile a livello della controllante Unipol Gruppo S.p.A. la somma dei seguenti elementi:

- 1) livello minimo di requisito patrimoniale delle entità finanziarie, determinato su base sub consolidata (con riferimento a Unipol Banca e UnipolRec) e individuale (con riferimento a UnipolSai Investimenti Sgr) sulla base delle normative ad esse applicabili;

- 2) quota di eccedenze di mezzi propri delle singole entità rispetto ai limiti minimi di cui al punto 1) nei limiti in cui tali eccedenze fossero costituite da mezzi propri effettivamente trasferibili nell'ambito del Gruppo Unipol.

La tabella di seguito riportata sintetizza, con riferimento al 31 dicembre 2018, le risultanze dei passaggi di calcolo operati ai fini della determinazione della quota di fondi propri detratta per la mancanza dei requisiti di trasferibilità e fungibilità nonché con riferimento alle quote di minoranza non computabili appena descritte.

### Fondi propri non disponibili per trasferibilità e fungibilità e per quote di minoranza

| <i>Valori in migliaia di euro</i>     | Fondi propri di base al lordo delle rettifiche per trasferibilità e fungibilità | Rettifiche per trasferibilità e fungibilità | Rettifiche per le quote di minoranza di imprese figlie eccedenti al corrispondente contributo al SCR di Gruppo | Fondi propri disponibili ("available") 2018 |
|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Tier 1 unrestricted                   | 3.756.818                                                                       |                                             | (587.674)                                                                                                      | 3.169.144                                   |
| Tier 1 restricted                     | 1.230.411                                                                       | (59.966)                                    | (123.295)                                                                                                      | 1.047.150                                   |
| Tier 2                                | 1.114.551                                                                       | (63.805)                                    | (110.686)                                                                                                      | 940.060                                     |
| Tier 3                                | 350.838                                                                         | (12.646)                                    | (21.372)                                                                                                       | 316.820                                     |
| <b>Totale OF Settore Assicurativo</b> | <b>6.452.619</b>                                                                | <b>(136.417)</b>                            | <b>(843.027)</b>                                                                                               | <b>5.473.174</b>                            |
| Tier 1 unrestricted                   | 874.409                                                                         | (1.775)                                     |                                                                                                                | 872.634                                     |
| <b>Totale OF Settore Finanziario</b>  | <b>874.409</b>                                                                  | <b>(1.775)</b>                              |                                                                                                                | <b>872.634</b>                              |
| <b>Totale OF</b>                      | <b>7.327.028</b>                                                                | <b>(138.192)</b>                            | <b>(843.027)</b>                                                                                               | <b>6.345.808</b>                            |

### Fondi propri ammissibili

Come indicato nella premessa, al fine di identificare l'ammontare dei fondi propri ammissibili alla copertura del requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e del requisito patrimoniale minimo (MCR), è necessario applicare, ai fondi propri disponibili riferibili al settore assicurativo, le regole previste dall'art. 82 del Regolamento.

Nella tabella seguente vengono rappresentate le strutture e l'entità degli OF a copertura del SCR e del MCR, determinati per il 2018, a confronto con i medesimi dati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

### Fondi propri disponibili e ammissibili per la copertura del SCR

| <i>Valori in migliaia di euro</i>     | Fondi propri disponibili ("available") | Rettifiche per ammissibilità | Fondi propri ammissibili ("eligible") 2018 | Fondi propri ammissibili ("eligible") 2017 |
|---------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Tier 1 unrestricted                   | 3.169.144                              |                              | 3.169.144                                  | 4.032.171                                  |
| Tier 1 restricted                     | 1.047.150                              | (254.864)                    | 792.286                                    | 1.008.043                                  |
| Tier 2                                | 940.060                                | 254.864                      | 1.194.924                                  | 805.232                                    |
| Tier 3                                | 316.820                                |                              | 316.820                                    | 99.216                                     |
| <b>Totale OF Settore Assicurativo</b> | <b>5.473.174</b>                       |                              | <b>5.473.174</b>                           | <b>5.944.663</b>                           |
| Tier 1 unrestricted                   | 872.634                                |                              | 872.634                                    | 957.040                                    |
| <b>Totale OF Settore Finanziario</b>  | <b>872.634</b>                         |                              | <b>872.634</b>                             | <b>957.040</b>                             |
| <b>Totale OF</b>                      | <b>6.345.808</b>                       |                              | <b>6.345.808</b>                           | <b>6.901.702</b>                           |
| <b>SCR</b>                            |                                        |                              | <b>3.892.721</b>                           | <b>4.151.729</b>                           |
| <b>Eccedenza/(carezza)</b>            |                                        |                              | <b>2.453.087</b>                           | <b>2.749.974</b>                           |

## Fondi propri disponibili e ammissibili per la copertura del MCR

| Valori in migliaia di euro            | Fondi propri disponibili ("available") | Rettifiche per ammissibilità | Fondi propri ammissibili ("eligible") 2018 | Fondi propri ammissibili ("eligible") 2017 |
|---------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Tier 1 unrestricted                   | 3.169.144                              |                              | 3.169.144                                  | 4.032.171                                  |
| Tier 1 restricted                     | 1.047.150                              | (254.864)                    | 792.286                                    | 1.008.043                                  |
| Tier 2                                | 940.060                                | (632.170)                    | 307.890                                    | 331.222                                    |
| <b>Totale OF Settore Assicurativo</b> | <b>5.156.354</b>                       | <b>(887.035)</b>             | <b>4.269.320</b>                           | <b>5.371.437</b>                           |
| <b>MCR</b>                            |                                        |                              | <b>1.539.448</b>                           | <b>1.656.112</b>                           |
| <b>Eccedenza/(carezza)</b>            |                                        |                              | <b>2.729.872</b>                           | <b>3.715.325</b>                           |

Come evidenziato dalle tabelle di cui sopra, le regole previste dal Regolamento per l'identificazione dei fondi propri ammissibili per la copertura del SCR ed MCR hanno determinato:

- ai fini della copertura del SCR, un trasferimento di mezzi propri tra il livello *Tier 1 restricted* ed il *Tier 2*, in quanto l'ammontare complessivo di *Tier 1 restricted* disponibile è risultato superiore al limite del 20% dell'ammontare complessivo dei mezzi propri di livello *Tier 1*. Tale eccedenza è stata computata nel *Tier 2*,
- ai fini della copertura del MCR, una riduzione del livello *Tier 2*, in conseguenza dell'applicazione delle più stringenti regole di ammissibilità così come riepilogate in premessa.

## Riconciliazione con il patrimonio netto da bilancio consolidato

Il MCBS al 31/12/2018 evidenzia un'eccedenza di attività rispetto alle passività pari a 5.213.635 migliaia di euro (6.429.497 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), inferiore per 1.119.163 migliaia di euro (1.049.274 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) rispetto al patrimonio netto risultante dal bilancio consolidato alla medesima data. Tale differenza è dovuta:

- alle differenti modalità di consolidamento delle entità partecipate dalla capogruppo Unipol Gruppo S.p.A. adottate per la redazione del bilancio consolidato rispetto a quelle utilizzate per la redazione del MCBS, come già riportato nel capitolo D;
- alla diversa valutazione delle componenti patrimoniali.

La seguente tabella rappresenta un prospetto di riconciliazione tra il patrimonio netto consolidato da bilancio IFRS e il patrimonio netto da MCBS.

## Riconciliazione tra patrimonio netto da Bilancio Consolidato e da MCBS

| Valori in migliaia di euro                                                           | 2018             | 2017             |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>A Patrimonio netto da bilancio consolidato - Perimetro IFRS*</b>                  | <b>6.332.798</b> | <b>7.478.770</b> |
| B Rettifiche per differente modalità di consolidamento                               | (29.248)         | (47.771)         |
| <b>C=A+B Patrimonio netto da bilancio consolidato - Perimetro SII</b>                | <b>6.303.551</b> | <b>7.431.000</b> |
| D Rettifiche per diversa valutazione suddivise per tipologia di attività e passività | (1.089.916)      | (1.001.503)      |
| Attivi immateriali                                                                   | (2.036.910)      | (2.052.146)      |
| Immobili e attivi materiali ad uso proprio e per investimenti                        | 289.089          | 246.060          |
| Altri investimenti finanziari                                                        | 300.326          | 316.757          |
| Riserve Danni                                                                        | 1.233.953        | 1.187.615        |
| Riserve a carico riassicuratori danni                                                | (175.741)        | (141.119)        |
| Riserve Vita                                                                         | (596.951)        | (317.019)        |
| Riserve a carico riassicuratori vita                                                 | (15)             | (17,1)           |
| Passività finanziarie                                                                | (170.983)        | (164.139)        |
| Altre attività                                                                       | 965              | 3.771            |
| Imposte differite                                                                    | 66.351           | (81.265)         |
| <b>E=C+D Patrimonio netto da MCBS</b>                                                | <b>5.213.635</b> | <b>6.429.497</b> |

\*Si precisa che la differenza esistente con il totale del patrimonio netto risultante nella voce 1 del Passivo dello Stato Patrimoniale dello schema di bilancio consolidato del Gruppo (pari a 6.326.716 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) è dovuta alla contabilizzazione, in tale documento contabile, delle azioni proprie (per 6.082 migliaia di euro) quale posta rettificativa del patrimonio netto.

Nella precedente sezione D sono illustrati i criteri di valutazione adottati ai fini della redazione del MCBS, nonché informazioni quantitative di maggior dettaglio circa il confronto con i valori di Bilancio.

## Modalità di elisione delle operazioni infragruppo per la determinazione dei Fondi Propri

Il Gruppo determina il MCBS Consolidato in conformità all'articolo 335 del Regolamento che, con particolare riferimento alle imprese del Gruppo Unipol, prevede che i dati consolidati comprendano:

- i. il pieno consolidamento dei dati di tutte le partecipazioni in imprese di assicurazione o di riassicurazione, in imprese di assicurazione o di riassicurazione di un paese terzo, in società di partecipazione assicurativa, in società di partecipazione finanziaria mista e in imprese strumentali;
- ii. il consolidamento sintetico, in ragione della quota proporzionale dei fondi propri dell'impresa calcolati ai sensi della pertinenti norme settoriali relativamente a partecipazioni in enti creditizi ed enti finanziari;
- iii. il consolidamento sintetico conformemente all'articolo 13 del Regolamento, di tutte le imprese partecipate diverse dalle imprese di cui ai punti precedenti.

Le modalità di elisione delle operazioni infragruppo sono state operate coerentemente alle ordinarie tecniche di consolidamento adottate ai fini della redazione del Bilancio Consolidato (IFRS 10 e IAS 28), tenendo in considerazione il diverso perimetro di consolidamento così come descritto sopra.

## E.2 Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo

Come già riportato in precedenza, il Gruppo calcola il proprio requisito patrimoniale di solvibilità sulla base del Modello Interno Parziale senza adottare calcoli semplificati previsti dalla normativa. Nell'ambito della valutazione dei rischi effettuata mediante il Modello Interno Parziale, il Gruppo quantifica mediante la Standard Formula con l'utilizzo dei *Group Specific Parameters (GSP)* i rischi di tariffazione e riservazione Danni delle linee di business (i) R.C. Auto (ii) R.C. Generale e (iii) Incendio ed altri danni ai beni.

Le valutazioni sono effettuate applicando il *Volatility Adjustment (VA)* come misura di lungo termine prevista dalla normativa Solvency II, il cui valore puntuale comunicato da EIOPA con riferimento al 31 dicembre 2018 è pari a 24 punti base.

L'importo del SCR del Gruppo alla fine del periodo di riferimento è pari a 3.892.721 migliaia di euro, in diminuzione di 259.008 migliaia di euro rispetto al SCR relativo al 31 dicembre 2017. I moduli di rischio per cui si osservano le variazioni maggiormente significative sono i Rischi Tecnico Assicurativi Danni e Salute e i Rischi di Mercato; per un più ampio commento circa le cause di tale variazione si rimanda al capitolo C.

L'importo del MCR del Gruppo alla fine del periodo di riferimento è pari a 1.539.448 migliaia di euro; tale importo è calcolato secondo le specifiche definite nell'art. 248 del Regolamento.

L'importo del SCR per ogni categoria di rischio prevista dal Modello Interno Parziale, unitamente al confronto rispetto ai dati relativi al 31 dicembre 2017, è di seguito riportato:

## SCR - Modello Interno Parziale

Valori in migliaia di euro

| Moduli di rischio                                                    | 2018             | 2017             | Var. su 2017     |
|----------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Rischi Tecnico Assicurativi Danni e Salute                           | 1.980.508        | 2.105.623        | (125.115)        |
| Rischi Tecnico Assicurativi Vita                                     | 276.802          | 228.777          | 48.025           |
| Rischi di Mercato                                                    | 2.108.469        | 2.036.449        | 72.020           |
| Rischi di Credito                                                    | 270.319          | 317.485          | (47.166)         |
| Beneficio di diversificazione                                        | (1.061.509)      | (1.067.044)      | 5.535            |
| <b>BSCR</b>                                                          | <b>3.574.588</b> | <b>3.621.291</b> | <b>(46.702)</b>  |
| Rischi Operativi                                                     | 551.089          | 562.278          | (11.189)         |
| ALAC TP                                                              | (434.667)        | (318.444)        | (116.223)        |
| ALAC DT                                                              | (840.390)        | (881.621)        | 41.231           |
| SCR OT                                                               | 91.910           | 98.003           | (6.092)          |
| SCR imprese out of scope                                             | 254.287          | 356.463          | (102.176)        |
| Conservative margin                                                  | 58.247           | 54.466           | 3.781            |
| <b>Requisito patrimoniale di solvibilità - Settore Asssicurativo</b> | <b>3.255.064</b> | <b>3.492.435</b> | <b>(237.370)</b> |
| <b>Requisito Patrimoniale Gruppo Settore Finanziario</b>             | <b>637.656</b>   | <b>659.294</b>   | <b>(21.638)</b>  |
| <b>Requisito patrimoniale di solvibilità complessivo (SCR)</b>       | <b>3.892.721</b> | <b>4.151.729</b> | <b>(259.008)</b> |

## E.3. Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità

Il Gruppo non utilizza il sottomodulo del rischio azionario ex art. 304 del Regolamento per il calcolo del SCR.

## E.4. Differenze tra la formula standard e il modello interno utilizzato

In seguito all'autorizzazione ricevuta da parte dell'Autorità di Vigilanza, a far data dal 31 dicembre 2017, il Gruppo calcola il proprio requisito patrimoniale di solvibilità con il Modello Interno Parziale al fine di valutare in modo più adeguato rispetto alla formula standard il reale profilo di rischio del Gruppo.

Al fine di rappresentare in modo più completo il profilo di rischio, il Gruppo ha adottato criteri di classificazione dei rischi parzialmente diversi da quelli previsti dalla Standard Formula, che rappresenta la modalità di determinazione del requisito patrimoniale di solvibilità ("Solvency Capital Requirement" o "SCR") applicabile alla generalità di imprese che non adottino un modello interno. In particolare, con riferimento al rischio mercato, nell'ambito del MIP il Gruppo considera anche i rischi relativi alla volatilità dei prezzi delle azioni e dei tassi d'interesse.

Per i moduli di rischio non in perimetro del MIP viene utilizzata la Standard Formula con applicazione di parametri specifici delle Gruppo ("Group Specific Parameters" o "GSP") per il calcolo del rischio premio e rischio riservazione relativamente alle seguenti aree di attività ("Line Of Business" o "LoB"):

- Segmento 1, Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla responsabilità civile risultante dalla circolazione di autoveicoli, costituito dalle Aree di attività 4 e 16 così come definite nell'Allegato I al

Regolamento. Il segmento viene anche indicato come "Motor third-party liability" o "Motor Vehicle Liability" o mediante l'acronimo MVL;

- Segmento 4, Assicurazione e riassicurazione proporzionale contro l'incendio e altri danni ai beni, costituito dalle Aree di attività 7 e 19 così come definite nell'Allegato I al Regolamento. Il segmento viene anche indicato come "Fire and other property damage" o "Fire and other Damage to Property" o mediante l'acronimo FDP;
- Segmento 5, Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla responsabilità civile generale, costituito dalle Aree di attività 8 e 20 così come definite nell'Allegato I al Regolamento. Il segmento viene anche indicato come "Third-party liabilities" o "General liability" o mediante l'acronimo GLI.

Inoltre, il Gruppo valuta, nell'ambito del Modello Interno Parziale, i seguenti rischi mediante la Standard Formula (Market Wide):

- il rischio di Concentrazione Mercato;
- il rischio di Credito verso controparti residuali per le quali non sono state attualmente reperite informazioni per la modellizzazione mediante MIP;
- i rischi Catastrofici Salute e Danni diversi dal Terremoto;
- i rischi di tariffazione e riservazione Danni e Salute per le altre linee di business diverse da quelle indicate precedentemente;
- il rischio di riscatto Danni e Salute;
- il rischio Catastrofale Vita;
- il rischio Operativo;
- tutti i rischi di Mercato e tutti i rischi Tecnico Assicurativi Vita con riferimento a Polizze Index Linked, Unit Linked ed ai Fondi Pensione.

Il processo di aggregazione dei rischi prevede un approccio di tipo bottom-up e può essere scomposto in due fasi:

- aggregazione dei sotto-moduli di rischio che compongono i rischi Mercato, Danni e Salute, Vita e Credito;
- aggregazione dei moduli di rischio Mercato, Danni e Salute, Vita e Credito.

L'aggregazione dei sotto-moduli prevede tre distinti approcci:

- campionamento congiunto dei fattori di rischio;
- aggregazione mediante metodo Var-Covar con determinazione della Probability Distribution Forecast ("PDF") a posteriori;
- aggregazione di più distribuzioni marginali mediante copule.

Più specificatamente:

- il campionamento congiunto è una tecnica di aggregazione dei rischi che prevede il calcolo diretto dei valori della PDF condizionati al verificarsi di scenari multivariati dei fattori di rischio in esame. Tale approccio consente la proiezione del MCBS del Gruppo a fronte del set di scenari congiunti identificati, e la conseguente determinazione della distribuzione di probabilità di profitti e perdite aggregata su un orizzonte temporale consistente con l'*holding period* della misura di rischio;
- la tecnica Var-Covar è utilizzata per l'aggregazione delle componenti del modello valutate mediante Standard Formula con le componenti valutate mediante Modello Interno. Obiettivo principale è l'aggregazione della componente Standard Formula alla componente Modello Interno conservando l'informazione relativa alla PDF;
- quando ad un nodo nella gerarchia di aggregazione del MIP vi sono due o più distribuzioni empiriche, tali distribuzioni vengono aggregate mediante l'utilizzo di funzioni copula. Questa tecnica di aggregazione permette la determinazione di una distribuzione congiunta date due o più distribuzioni marginali, e di campionare di conseguenza la distribuzione della variabile somma.

Determinate le PDF di ciascun modulo di rischio (PDF Mercato, PDF Danni, PDF Credito, PDF Vita) si procede alla loro aggregazione secondo lo schema seguente:

- determinazione di una Proxy PDF mediante associazione scenario-a-scenario delle marginali empiriche;
- determinazione della PDF tramite una copula Gaussiana.

Tale processo consente di determinare la PDF congiunta dei quattro moduli di rischio, ritenuta indispensabile per potere cogliere adeguatamente il profilo di rischio del Gruppo tenendo conto delle dipendenze esistenti tra i diversi rischi.

La perdita rilevata al 99,5esimo percentile della PDF congiunta rappresenta il valore del BSCR del Gruppo.

Il Solvency Capital Requirement è ottenuto aggiungendo al BSCR le componenti relative al rischio Operativo, le componenti relative agli aggiustamenti per la capacità di assorbimento delle perdite delle riserve tecniche e delle imposte differite, il requisito di capitale delle altre imprese partecipate (SCR OT), il requisito di capitale delle imprese *out of scope*, il *conservative margin* definito dall'Autorità di Vigilanza e il requisito patrimoniale del Settore Bancario.

Di seguito vengono riportate le motivazioni per cui si ritiene che il MIP consenta di rappresentare in modo più adeguato il profilo di rischio del Gruppo rispetto alla Standard Formula.

#### Rischio tecnico assicurativo Vita

Il Modello Interno valuta il rischio di sottoscrizione dei Rami Vita in modo più accurato rispetto alla Standard Formula principalmente per i seguenti motivi:

- consente di determinare la massima perdita sulla base di scenari calibrati sul portafoglio specifico del Gruppo, mediante un'analisi puntuale dell'andamento dei fattori di rischio Tecnico Assicurativi Vita; mentre nella Standard Formula viene adottato un approccio di tipo scenario based, con scenari prestabiliti e calibrati sulla situazione del mercato europeo, nel Modello Interno viene determinata la massima perdita a cui il Gruppo può essere sottoposto in funzione della variabilità dei fattori di rischio Tecnico Assicurativi Vita;
- utilizza scenari attuariali più granulari e specifici, definiti in base alle caratteristiche di rischio del portafoglio polizze del Gruppo; a differenza della Standard Formula, nella quale gli scenari per i singoli fattori di rischio Tecnico Assicurativi Vita sono univoci per tutte le classi di prodotti, nel MIP gli scenari che determinano la massima perdita per il Gruppo sono differenziati in base a classi omogenee di prodotti;
- consente un aggiornamento periodico degli scenari relativi a ciascun fattore di rischio; infatti con il MIP gli scenari che determinano la massima perdita vengono aggiornati con cadenza trimestrale;
- permette di valutare in modo più appropriato gli effetti di mitigazione derivanti dalle strategie di gestione dei portafogli finanziari sottostanti i contratti assicurativi vita;
- favorisce lo use test garantendo la coerenza con le ipotesi e i modelli utilizzati nelle valutazioni del business.

#### Rischi di mercato

Il Modello Interno valuta i rischi di mercato degli strumenti finanziari del Gruppo in modo più accurato rispetto alla Standard Formula principalmente per i seguenti motivi:

- consente una più puntuale misurazione dei rischi di mercato, determinando la perdita massima in funzione delle variazioni effettive del valore complessivo del portafoglio a fronte di una combinazione di fattori di rischio e non tramite gli approcci parametrici definiti nella Standard Formula;
- utilizza fattori di rischio più granulari e specifici, definiti in base alle caratteristiche di rischio del portafoglio di strumenti finanziari attualmente detenuti dal Gruppo;
- consente un costante aggiornamento della calibrazione dei modelli che generano gli scenari finanziari stocastici relativi ai fattori di rischio individuati in base all'evoluzione del mercato, mentre la Standard Formula mantiene tali scenari statici;
- consente di calcolare il rischio spread mediante l'applicazione di scenari finanziari stocastici calibrati su dati storici e di determinare la variazione effettiva del valore degli asset anziché utilizzare una modalità parametrica come previsto dalla Standard Formula;
- consente di calcolare il rischio immobiliare sulla base di scenari calibrati su indici rappresentativi del mercato immobiliare italiano, anziché indici calibrati sui mercati europei-inglese, vista la diversità che caratterizza i diversi mercati;
- consente di cogliere i benefici di diversificazione tra i fattori dei rischi di mercato, sulla base delle correlazioni che storicamente si sono verificate. Ad esempio, con riferimento al rischio azionario, il Modello Interno considera come fattori di rischio i valori degli indici settoriali rappresentativi delle singole azioni consentendo di cogliere i benefici derivanti da un portafoglio diversificato;
- in ottica di use test consente di disporre di uno strumento di misurazione del rischio che permette un dialogo e confronto continuativo con le funzioni operative che gestiscono i portafogli di investimento utilizzando logiche condivise con le linee di business. Coniuga l'esigenza di una misurazione rigorosa del capitale a rischio con l'esigenza di disporre di uno strumento di supporto alle decisioni operative finalizzato all'ottimizzazione dei parametri di rischio/rendimento del portafoglio.

Il Modello Interno del Gruppo prevede nell'ambito del modulo rischi di Mercato i seguenti sottomoduli non previsti dalla Standard Formula:

- Rischio di volatilità azionaria, ovvero il rischio di una possibile variazione negativa del valore del capitale disponibile dovuta a variazioni della volatilità degli strumenti azionari;
- Rischio di volatilità del tasso di interesse, ovvero il rischio di una possibile variazione negativa del valore del capitale disponibile dovuta a variazioni della volatilità degli strumenti derivati su tassi di interesse.

#### Rischio di credito

Il Modello Interno quantifica la perdita massima di tutte le esposizioni per le quali è possibile individuare informazioni finanziarie specifiche o determinare la rischiosità in base ad informazioni storiche reperite internamente: per tali controparti è quindi possibile individuare i parametri di rischio specifici. Al contrario le ponderazioni medie previste dalla *Standard Formula* non permettono di sfruttare le informazioni puntuali che contraddistinguono le controparti analizzate.

La scelta di adottare il Modello Interno per il calcolo del requisito patrimoniale per il rischio di credito è dettata, oltre che dalla finalità di cogliere più puntualmente il profilo di rischio delle esposizioni, anche dall'esigenza di prevedere, per talune tipologie di esposizioni, ponderazioni in linea con l'effettiva rischiosità rilevata.

Il Modello Interno fornisce i risultati necessari per caratterizzare pienamente il profilo di rischio del Gruppo. In particolare, il modello calcola l'intera distribuzione delle perdite rendendo evidenti eventuali effetti di concentrazione. Questi aspetti vengono inoltre declinati in base al settore di attività (vita, danni) ed alle tipologie di crediti che compongono le esposizioni del Gruppo: esposizioni verso banche, assicurazioni, coassicurazioni, riassicurazioni, intermediari assicurativi (agenzie e broker), assicurati ed altri crediti.

#### Rischio Terremoto

Il Modello Interno valuta il rischio di Terremoto Danni in modo più accurato rispetto alla *Standard Formula* principalmente perché:

- permette di geo-referenziare in maniera più granulare i rischi del Gruppo sul territorio e di valutare in maniera specifica l'effetto di mitigazione del rischio garantita dalle condizioni di polizza (franchigie, limiti d'indennizzo, scoperti). Inoltre la composizione per moduli permette di valutare separatamente la pericolosità sismica di un territorio e la vulnerabilità dei beni assicurati valutando quest'ultima in base alle caratteristiche costruttive, alla destinazione d'uso, all'anno di costruzione ed all'altezza;
- favorisce lo use test mediante l'adozione di modelli più allineati a quelli utilizzati dal business. In particolare, il modello viene utilizzato, oltre che per il calcolo del SCR terremoto, anche per il supporto al pricing per i Prodotti Standardizzati e i Rischi Corporate, nonché per la valutazione della stima attendibile delle perdite nel caso di accadimento di un evento sismico (analisi post-evento);
- consente la valutazione della capacità riassicurativa da acquistare per i trattati catastrofali e per una stima del relativo costo.

## **E.5. Inosservanza del requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità**

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilevati periodi nei quali il Gruppo non abbia coperto il proprio requisito patrimoniale di solvibilità o il proprio requisito patrimoniale minimo.

## **E.6. Altre informazioni**

Non si segnalano ulteriori informazioni rilevanti sulla gestione del capitale del Gruppo.

Bologna, 9 maggio 2019

**Il Consiglio di Amministrazione**





**MODELLI QRT**

## S.02.01.02 Balance sheet

|                                                                                        | Solvency II  |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|
| <b>Assets</b>                                                                          |              |                   |
| Goodwill                                                                               | R0010        |                   |
| Deferred acquisition costs                                                             | R0020        |                   |
| Intangible assets                                                                      | R0030        |                   |
| Deferred tax assets                                                                    | R0040        | 1.018.470         |
| Pension benefit surplus                                                                | R0050        |                   |
| Property, plant & equipment held for own use                                           | R0060        | 1.831.874         |
| Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)        | R0070        | 51.816.182        |
| Property (other than for own use)                                                      | R0080        | 2.191.074         |
| Holdings in related undertakings, including participations                             | R0090        | 1.294.116         |
| Equities                                                                               | R0100        | 846.198           |
| Equities - listed                                                                      | R0110        | 672.671           |
| Equities - unlisted                                                                    | R0120        | 173.527           |
| Bonds                                                                                  | R0130        | 44.613.907        |
| Government Bonds                                                                       | R0140        | 32.144.467        |
| Corporate Bonds                                                                        | R0150        | 11.690.786        |
| Structured notes                                                                       | R0160        | 775.259           |
| Collateralised securities                                                              | R0170        | 3.394             |
| Collective Investments Undertakings                                                    | R0180        | 2.597.178         |
| Derivatives                                                                            | R0190        | 136.420           |
| Deposits other than cash equivalents                                                   | R0200        | 137.289           |
| Other investments                                                                      | R0210        |                   |
| Assets held for index-linked and unit-linked contracts                                 | R0220        | 6.208.227         |
| Loans and mortgages                                                                    | R0230        | 675.670           |
| Loans on policies                                                                      | R0240        | 23.164            |
| Loans and mortgages to individuals                                                     | R0250        | 375.988           |
| Other loans and mortgages                                                              | R0260        | 276.518           |
| Reinsurance recoverables from:                                                         | R0270        | 806.268           |
| Non-life and health similar to non-life                                                | R0280        | 757.155           |
| Non-life excluding health                                                              | R0290        | 713.181           |
| Health similar to non-life                                                             | R0300        | 43.974            |
| Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked     | R0310        | 49.113            |
| Health similar to life                                                                 | R0320        |                   |
| Life excluding health and index-linked and unit-linked                                 | R0330        | 49.113            |
| Life index-linked and unit-linked                                                      | R0340        |                   |
| Deposits to cedants                                                                    | R0350        | 32.713            |
| Insurance and intermediaries receivables                                               | R0360        | 1.416.010         |
| Reinsurance receivables                                                                | R0370        | 67.278            |
| Receivables (trade, not insurance)                                                     | R0380        | 120.287           |
| Own shares (held directly)                                                             | R0390        | 7.048             |
| Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in | R0400        |                   |
| Cash and cash equivalents                                                              | R0410        | 2.060.931         |
| Any other assets, not elsewhere shown                                                  | R0420        | 1.491.520         |
| <b>Total assets</b>                                                                    | <b>R0500</b> | <b>67.552.477</b> |

|                                                                                     |        | Solvency II |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------------|
| <b>Liabilities</b>                                                                  |        |             |
| Technical provisions – non-life                                                     | R0510  | 13.997.678  |
| Technical provisions – non-life (excluding health)                                  | R0520  | 12.923.572  |
| Technical provisions calculated as a whole                                          | R0530  |             |
| Best Estimate                                                                       | R0540  | 12.387.400  |
| Risk margin                                                                         | R0550  | 536.172     |
| Technical provisions - health (similar to non-life)                                 | R0560  | 1.074.107   |
| Technical provisions calculated as a whole                                          | R0570  |             |
| Best Estimate                                                                       | R0580  | 1.014.904   |
| Risk margin                                                                         | R0590  | 59.202      |
| Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)                | R0600  | 34.693.236  |
| Technical provisions - health (similar to life)                                     | R0610  |             |
| Technical provisions calculated as a whole                                          | R0620  |             |
| Best Estimate                                                                       | R0630  |             |
| Risk margin                                                                         | R0640  |             |
| Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)     | R0650  | 34.693.236  |
| Technical provisions calculated as a whole                                          | R0660  |             |
| Best Estimate                                                                       | R0670  | 34.452.875  |
| Risk margin                                                                         | R0680  | 240.361     |
| Technical provisions – index-linked and unit-linked                                 | R0690  | 6.174.491   |
| Technical provisions calculated as a whole                                          | R0700  |             |
| Best Estimate                                                                       | R0710  | 6.138.168   |
| Risk margin                                                                         | R0720  | 36.323      |
| Other technical provisions                                                          | R0730  |             |
| Contingent liabilities                                                              | R0740  |             |
| Provisions other than technical provisions                                          | R0750  | 349.776     |
| Pension benefit obligations                                                         | R0760  | 99.189      |
| Deposits from reinsurers                                                            | R0770  | 166.166     |
| Deferred tax liabilities                                                            | R0780  | 32.660      |
| Derivatives                                                                         | R0790  | 265.050     |
| Debts owed to credit institutions                                                   | R0800  | 283.666     |
| Debts owed to credit institutions resident domestically                             | ER0801 |             |
| Debts owed to credit institutions resident in the euro area other than domestic     | ER0802 |             |
| Debts owed to credit institutions resident in rest of the world                     | ER0803 |             |
| Financial liabilities other than debts owed to credit institutions                  | R0810  | 1.876.491   |
| Debts owed to non-credit institutions                                               | ER0811 |             |
| Debts owed to non-credit institutions resident domestically                         | ER0812 |             |
| Debts owed to non-credit institutions resident in the euro area other than domestic | ER0813 |             |
| Debts owed to non-credit institutions resident in rest of the world                 | ER0814 |             |
| Other financial liabilities (debt securities issued)                                | ER0815 |             |
| Insurance & intermediaries payables                                                 | R0820  | 158.272     |
| Reinsurance payables                                                                | R0830  | 41.161      |
| Payables (trade, not insurance)                                                     | R0840  | 145.743     |
| Subordinated liabilities                                                            | R0850  | 2.344.962   |
| Subordinated liabilities not in Basic Own Funds                                     | R0860  |             |
| Subordinated liabilities in Basic Own Funds                                         | R0870  | 2.344.962   |
| Any other liabilities, not elsewhere shown                                          | R0880  | 1.710.301   |
| <b>Total liabilities</b>                                                            | R0900  | 62.338.842  |
| <b>Excess of assets over liabilities</b>                                            | R1000  | 5.213.635   |

**Premiums, claims and expenses by line of business**

|                                                |       | Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance) |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |                          |            | Line of Business for:<br>accepted non-proportional reinsurance |        |          |                             | Total  |           |
|------------------------------------------------|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|--------------------------|------------|----------------------------------------------------------------|--------|----------|-----------------------------|--------|-----------|
|                                                |       | Medical expense insurance                                                                                                    | Income protection insurance | Workers' compensation insurance | Motor vehicle liability insurance | Other motor insurance | Marine, aviation and transport insurance | Fire and other damage to property insurance | General liability insurance | Credit and suretyship insurance | Legal expenses insurance | Assistance | Miscellaneous financial loss                                   | Health | Casualty | Marine, aviation, transport |        | Property  |
|                                                |       |                                                                                                                              |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |                          |            |                                                                |        |          |                             |        |           |
|                                                |       | C0010                                                                                                                        | C0020                       | C0030                           | C0040                             | C0050                 | C0060                                    | C0070                                       | C0080                       | C0090                           | C0100                    | C0110      | C0120                                                          | C0130  | C0140    | C0150                       | C0160  | C0200     |
| Premiums written                               |       |                                                                                                                              |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |                          |            |                                                                |        |          |                             |        |           |
| Gross - Direct Business                        | R0110 | 638.799                                                                                                                      | 671.474                     |                                 | 3.470.923                         | 705.604               | 148.234                                  | 1.172.947                                   | 700.997                     | 54.058                          | 70.435                   | 172.277    | 118.437                                                        |        |          |                             |        | 7.924.186 |
| Gross - Proportional reinsurance accepted      | R0120 | 10.798                                                                                                                       | 783                         |                                 | 70.440                            | 6.516                 | 4.535                                    | 21.648                                      | 6.117                       | 1.042                           |                          |            | 6.186                                                          |        |          |                             |        | 128.065   |
| Gross - Non-proportional reinsurance accepted  | R0130 |                                                                                                                              |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |                          |            |                                                                | 353    | 56.489   | 25                          | 22.694 | 79.561    |
| Reinsurers' share                              | R0140 | 3.203                                                                                                                        | 45.730                      |                                 | 39.485                            | 1.921                 | 95.663                                   | 72.379                                      | 24.276                      | 24.312                          | 53.703                   | 17         | 36.239                                                         | 87     | 2.446    | 94                          | 8.605  | 408.160   |
| Net                                            | R0200 | 646.394                                                                                                                      | 626.527                     |                                 | 3.501.878                         | 710.199               | 57.106                                   | 1.122.216                                   | 682.838                     | 30.788                          | 16.731                   | 172.261    | 88.385                                                         | 266    | 54.044   | (69)                        | 14.089 | 7.723.652 |
| Premiums earned                                |       |                                                                                                                              |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |                          |            |                                                                |        |          |                             |        |           |
| Gross - Direct Business                        | R0210 | 604.110                                                                                                                      | 656.011                     |                                 | 3.459.320                         | 680.607               | 147.747                                  | 1.162.131                                   | 695.789                     | 54.031                          | 70.551                   | 166.898    | 105.224                                                        |        |          |                             |        | 7.802.418 |
| Gross - Proportional reinsurance accepted      | R0220 | 11.170                                                                                                                       | 794                         |                                 | 51.467                            | 3.698                 | 3.504                                    | 20.685                                      | 5.849                       | 1.055                           |                          |            | 2.678                                                          |        |          |                             |        | 100.900   |
| Gross - Non-proportional reinsurance accepted  | R0230 |                                                                                                                              |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |                          |            |                                                                | 338    | 44.729   | 25                          | 22.108 | 67.200    |
| Reinsurers' share                              | R0240 | (11.360)                                                                                                                     | 54.411                      |                                 | 39.949                            | 1.810                 | 95.373                                   | 77.067                                      | 24.378                      | 30.932                          | 53.474                   | 17         | 32.634                                                         | 87     | 2.325    | 94                          | 8.236  | 409.425   |
| Net                                            | R0300 | 626.640                                                                                                                      | 602.395                     |                                 | 3.470.838                         | 682.495               | 55.878                                   | 1.105.748                                   | 677.260                     | 24.155                          | 17.076                   | 166.881    | 75.268                                                         | 251    | 42.405   | (69)                        | 13.872 | 7.561.094 |
| Claims incurred                                |       |                                                                                                                              |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |                          |            |                                                                |        |          |                             |        |           |
| Gross - Direct Business                        | R0310 | 385.104                                                                                                                      | 287.167                     |                                 | 2.281.220                         | 406.663               | 154.640                                  | 711.431                                     | 283.869                     | 9.656                           | 18.007                   | 71.342     | 32.099                                                         |        |          |                             |        | 4.641.199 |
| Gross - Proportional reinsurance accepted      | R0320 | 5.030                                                                                                                        | 159                         |                                 | 42.008                            | 3.553                 | 1.340                                    | 14.245                                      | 1.781                       | 1.185                           | 6                        | (1)        | 1.448                                                          |        |          |                             |        | 70.753    |
| Gross - Non-proportional reinsurance accepted  | R0330 |                                                                                                                              |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |                          |            |                                                                | 199    | 39.250   | 284                         | 6.716  | 46.448    |
| Reinsurers' share                              | R0340 | (3.562)                                                                                                                      | 18.534                      |                                 | 20.302                            | 4.963                 | 123.302                                  | 80.978                                      | 28.168                      | 10.804                          | 20.075                   | 86         | 5.427                                                          | 167    | (1.113)  | 125                         | 2.180  | 310.437   |
| Net                                            | R0400 | 393.695                                                                                                                      | 268.792                     |                                 | 2.302.927                         | 405.253               | 32.678                                   | 644.698                                     | 257.483                     | 37                              | (2.063)                  | 71.255     | 28.120                                                         | 32     | 40.363   | 159                         | 4.535  | 4.447.964 |
| Changes in other technical provisions          |       |                                                                                                                              |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |                          |            |                                                                |        |          |                             |        |           |
| Gross - Direct Business                        | R0410 | 13.461                                                                                                                       | 1.903                       |                                 | 704                               | (134)                 | 75                                       | 2.162                                       | 30                          | 5.355                           |                          | 11         | 20                                                             |        |          |                             |        | 23.586    |
| Gross - Proportional reinsurance accepted      | R0420 |                                                                                                                              |                             |                                 |                                   |                       |                                          | 421                                         |                             |                                 |                          |            |                                                                |        |          |                             |        | 421       |
| Gross - Non- proportional reinsurance accepted | R0430 |                                                                                                                              |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |                          |            |                                                                |        |          |                             |        |           |
| Reinsurers'share                               | R0440 |                                                                                                                              |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             | 11                          |                                 |                          |            |                                                                |        |          |                             |        | 11        |
| Net                                            | R0500 | 13.461                                                                                                                       | 1.903                       |                                 | 704                               | (134)                 | 75                                       | 2.584                                       | 30                          | 5.344                           |                          | 11         | 20                                                             |        |          |                             |        | 23.996    |
| Expenses Incurred                              | R0550 | 196.463                                                                                                                      | 238.159                     |                                 | 1.076.851                         | 227.901               | 38.103                                   | 500.009                                     | 303.306                     | 28.787                          | (4.371)                  | 92.359     | 31.142                                                         | 39     | 6.069    | 9                           | 2.733  | 2.737.557 |
| Other expenses                                 | R1200 |                                                                                                                              |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |                          |            |                                                                |        |          |                             |        |           |
| Total expenses                                 | R1300 |                                                                                                                              |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |                          |            |                                                                |        |          |                             |        | 2.737.557 |

5.05.01.02

Premiums, claims and expenses by line of business

|                                              |       | Line of Business for: life insurance obligations |                                     |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    | Life reinsurance obligations |                  | Total       |
|----------------------------------------------|-------|--------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------|-------------|
|                                              |       | Health insurance                                 | Insurance with profit participation | Index-linked and unit-linked insurance | Other life insurance | Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations | Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations | Health reinsurance           | Life reinsurance |             |
|                                              |       | C0210                                            | C0220                               | C0230                                  | C0240                | C0250                                                                                             | C0260                                                                                                                              | C0270                        | C0280            |             |
| <b>Premiums written</b>                      |       |                                                  |                                     |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                              |                  |             |
| Gross                                        | R1410 |                                                  | 3.069.358                           | 1.174.925                              | 149.409              |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                              | 308              | 4.393.999   |
| Reinsurers' share                            | R1420 |                                                  | 1.583                               | 10                                     | 12.133               |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                              | 84               | 13.810      |
| Net                                          | R1500 |                                                  | 3.067.774                           | 1.174.915                              | 137.276              |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                              | 224              | 4.380.190   |
| <b>Premiums earned</b>                       |       |                                                  |                                     |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                              |                  |             |
| Gross                                        | R1510 |                                                  | 3.081.349                           | 1.174.926                              | 143.986              |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                              | 263              | 4.400.524   |
| Reinsurers' share                            | R1520 |                                                  | 1.540                               | 10                                     | 12.176               |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                              | 84               | 13.810      |
| Net                                          | R1600 |                                                  | 3.079.809                           | 1.174.916                              | 131.809              |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                              | 180              | 4.386.714   |
| <b>Claims incurred</b>                       |       |                                                  |                                     |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                              |                  |             |
| Gross                                        | R1610 |                                                  | 3.002.970                           | 947.751                                | 36.529               |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                              | 1.893            | 3.989.144   |
| Reinsurers' share                            | R1620 |                                                  | 10.204                              | 2                                      | 3.729                |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                              | 700              | 14.635      |
| Net                                          | R1700 |                                                  | 2.992.767                           | 947.749                                | 32.800               |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                              | 1.193            | 3.974.509   |
| <b>Changes in other technical provisions</b> |       |                                                  |                                     |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                              |                  |             |
| Gross                                        | R1710 |                                                  | (887.604)                           | (121.401)                              | (13.433)             |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                              | 2.536            | (1.019.902) |
| Reinsurers' share                            | R1720 |                                                  | 8.604                               |                                        | 569                  |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                              | 1.380            | 10.553      |
| Net                                          | R1800 |                                                  | (896.208)                           | (121.401)                              | (14.002)             |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                              | 1.156            | (1.030.455) |
| <b>Expenses incurred</b>                     | R1900 |                                                  | 258.040                             | 50.706                                 | 14.997               |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                              | 147              | 323.891     |
| <b>Other expenses</b>                        | R2500 |                                                  |                                     |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                              |                  |             |
| <b>Total expenses</b>                        | R2600 |                                                  |                                     |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                              |                  | 323.891     |

S.22.01.22  
Impact of long term guarantees

|                                |       | Amount with LTG<br>measures and<br>transitionals | Impact of<br>transitional on<br>technical<br>provisions | Impact of<br>transitional on<br>interest rate | Impact of<br>volatility<br>adjustment set<br>to zero | Impact of<br>matching<br>adjustment set<br>to zero |
|--------------------------------|-------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                |       | C0010                                            | C0030                                                   | C0050                                         | C0070                                                | C0090                                              |
| Technical provisions           | R0010 | 54.865.406                                       |                                                         |                                               | 634.650                                              |                                                    |
| Basic own funds                | R0020 | 5.473.174                                        |                                                         |                                               | (381.319)                                            |                                                    |
| Eligible own funds to meet SCR | R0050 | 6.345.808                                        |                                                         |                                               | (474.467)                                            |                                                    |
| SCR                            | R0090 | 3.892.721                                        |                                                         |                                               | 68.549                                               |                                                    |



## 5.23.01.22 Own funds

### Basic own funds before deduction for participations in other financial sector

Ordinary share capital (gross of own shares)  
Non-available called but not paid in ordinary share capital at group level  
Share premium account related to ordinary share capital  
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings  
Subordinated mutual member accounts  
Non-available subordinated mutual member accounts at group level  
Surplus funds  
Non-available surplus funds at group level  
Preference shares  
Non-available preference shares at group level  
Share premium account related to preference shares  
Non-available share premium account related to preference shares at group level  
Reconciliation reserve  
Subordinated liabilities  
Non-available subordinated liabilities at group level  
An amount equal to the value of net deferred tax assets  
The amount equal to the value of net deferred tax assets not available at the group level  
Other items approved by supervisory authority as basic own funds not specified above  
Non available own funds related to other own funds items approved by supervisory authority  
Minority interests (if not reported as part of a specific own fund item)  
Non-available minority interests at group level

**Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds**  
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds

### Deductions

Deductions for participations in other financial undertakings, including non-regulated undertakings carrying out financial activities whereof deducted according to art 228 of the Directive 2009/138/EC  
Deductions for participations where there is non-availability of information (Article 229)  
Deduction for participations included by using D&A when a combination of methods is used  
Total of non-available own fund items

### Total deductions

### Total basic own funds after deductions

### Ancillary own funds

Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand  
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand  
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand  
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand  
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC  
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC  
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC  
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC  
Non available ancillary own funds at group level  
Other ancillary own funds

### Total ancillary own funds

|       | Total     | Tier 1 -<br>unrestrict<br>ed | Tier 1 -<br>restricte<br>d | Tier 2    | Tier 3  |
|-------|-----------|------------------------------|----------------------------|-----------|---------|
|       | C0010     | C0020                        | C0030                      | C0040     | C0050   |
|       |           |                              |                            |           |         |
| R0010 | 3.365.292 | 3.365.292                    |                            |           |         |
| R0020 |           |                              |                            |           |         |
| R0030 | 1.340.118 | 1.340.118                    |                            |           |         |
| R0040 |           |                              |                            |           |         |
| R0050 |           |                              |                            |           |         |
| R0060 |           |                              |                            |           |         |
| R0070 |           |                              |                            |           |         |
| R0080 |           |                              |                            |           |         |
| R0090 |           |                              |                            |           |         |
| R0100 |           |                              |                            |           |         |
| R0110 |           |                              |                            |           |         |
| R0120 |           |                              |                            |           |         |
| R0130 | (74.183)  | (74.183)                     |                            |           |         |
| R0140 | 2.344.962 |                              | 1.230.411                  | 1.114.551 |         |
| R0150 | 123.771   |                              | 59.966                     | 63.805    |         |
| R0160 | 350.838   |                              |                            |           | 350.838 |
| R0170 | 12.646    |                              |                            |           | 12.646  |
| R0180 |           |                              |                            |           |         |
| R0190 |           |                              |                            |           |         |
| R0200 |           |                              |                            |           |         |
| R0210 | 843.027   | 587.674                      | 123.295                    | 110.686   | 21.372  |
|       |           |                              |                            |           |         |
| R0220 |           |                              |                            |           |         |
|       |           |                              |                            |           |         |
| R0230 | 874.409   | 874.409                      |                            |           |         |
| R0240 |           |                              |                            |           |         |
| R0250 |           |                              |                            |           |         |
| R0260 |           |                              |                            |           |         |
| R0270 | 979.445   | 587.674                      | 183.261                    | 174.491   | 34.018  |
| R0280 | 1.853.854 | 1.462.083                    | 183.261                    | 174.491   | 34.018  |
| R0290 | 5.473.174 | 3.169.144                    | 1.047.150                  | 940.060   | 316.820 |
|       |           |                              |                            |           |         |
| R0300 |           |                              |                            |           |         |
|       |           |                              |                            |           |         |
| R0310 |           |                              |                            |           |         |
| R0320 |           |                              |                            |           |         |
|       |           |                              |                            |           |         |
| R0330 |           |                              |                            |           |         |
|       |           |                              |                            |           |         |
| R0340 |           |                              |                            |           |         |
|       |           |                              |                            |           |         |
| R0350 |           |                              |                            |           |         |
| R0360 |           |                              |                            |           |         |
|       |           |                              |                            |           |         |
| R0370 |           |                              |                            |           |         |
| R0380 |           |                              |                            |           |         |
| R0390 |           |                              |                            |           |         |
| R0400 |           |                              |                            |           |         |

**Own funds of other financial sectors****Reconciliation reserve**

Institutions for occupational retirement provision

Non regulated entities carrying out financial activities

Total own funds of other financial sectors

**Own funds when using the D&A, exclusively or in combination of**

Own funds aggregated when using the D&amp;A and combination of method

Own funds aggregated when using the D&amp;A and a combination of method

Total available own funds to meet the consolidated group SCR

(excluding own funds from other financial sector and from the

Total available own funds to meet the minimum consolidated group SCR

Total eligible own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings

Total eligible own funds to meet the minimum consolidated group SCR

**Minimum consolidated group SCR****Ratio of Eligible own funds to Minimum Consolidated Group SCR****Total eligible own funds to meet the group SCR (including own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A )****Group SCR****Ratio of Eligible own funds to group SCR including other financial sectors and the undertakings included via D&A**

|       |           |           |           |           |         |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
|       |           |           |           |           |         |
| R0410 | 872.634   | 872.634   |           |           |         |
| R0420 |           |           |           |           |         |
| R0430 |           |           |           |           |         |
| R0440 | 872.634   | 872.634   |           |           |         |
|       |           |           |           |           |         |
| R0450 |           |           |           |           |         |
| R0460 |           |           |           |           |         |
|       |           |           |           |           |         |
| R0520 | 5.473.174 | 3.169.144 | 1.047.150 | 940.060   | 316.820 |
| R0530 | 5.156.354 | 3.169.144 | 1.047.150 | 940.060   |         |
| R0560 | 5.473.174 | 3.169.144 | 792.286   | 1.194.924 | 316.820 |
| R0570 | 4.269.320 | 3.169.144 | 792.286   | 307.890   |         |
| R0610 | 1.539.448 |           |           |           |         |
| R0650 | 2,77      |           |           |           |         |
| R0660 | 6.345.808 | 4.041.778 | 792.286   | 1.194.924 | 316.820 |
| R0680 | 3.892.721 |           |           |           |         |
| R0690 | 1,63      |           |           |           |         |

**Reconciliation reserve**

Excess of assets over liabilities

Own shares (included as assets on the balance sheet)

Forseeable dividends, distributions and charges

Other basic own fund items

Adjustment for restricted own fund items in respect of matching

adjustment portfolios and ring fenced funds

Other non available own funds

**Reconciliation reserve before deduction for participations in other financial sector****Expected profits**

Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business

Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non- life business

**Total EPIFP**

|       |              |  |  |  |  |
|-------|--------------|--|--|--|--|
|       | <b>C0060</b> |  |  |  |  |
| R0700 | 5.213.635    |  |  |  |  |
| R0710 | 7.048        |  |  |  |  |
| R0720 | 220.214      |  |  |  |  |
| R0730 | 5.056.249    |  |  |  |  |
| R0740 |              |  |  |  |  |
| R0750 | 4.308        |  |  |  |  |
| R0760 | (74.183)     |  |  |  |  |
| R0770 | 496.834      |  |  |  |  |
| R0780 | 52.739       |  |  |  |  |
| R0790 | 549.574      |  |  |  |  |

S.25.02.22

*Solvency Capital Requirement - for groups using the standard formula and partial internal model*

| Unique number of component | Components description                | Calculation of the Solvency Capital Requirement | Allocation from adjustments due to RFF and Matching adjustments portfolios | Consideration of the future management actions regarding technical provisions and/or deferred taxes | Amount modelled | USP                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Simplifications |
|----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| C0010                      | C0020                                 | C0030                                           | C0050                                                                      | C0060                                                                                               | C0070           | C0090                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | C0120           |
| 1                          | Market risk                           | 2.108.469                                       | 8.167                                                                      | No embedded consideration                                                                           | 2.041.576       | None                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | None            |
| 2                          | Counterparty default risk             | 270.319                                         | 1.047                                                                      | No embedded consideration                                                                           | 202.202         | None                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | None            |
| 3                          | Life underwriting risk                | 276.802                                         | 1.072                                                                      | No embedded consideration                                                                           | 178.918         | None                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | None            |
| 10                         | Non-life and Health underwriting risk | 1.980.508                                       | 7.671                                                                      | No embedded consideration of future management actions                                              | 198.588         | Only for Italian entities: Segment 1 Standard deviation for non-life premium risk, Segment 1 Standard deviation for non-life reserve risk, Segment 4 Standard deviation for non-life premium risk, Segment 4 Standard deviation for non-life reserve risk, Segment 5 Standard deviation for non-life premium risk, Segment 5 Standard deviation for non-life reserve risk | None            |
| 6                          | Intangible asset risk                 |                                                 |                                                                            | No embedded consideration                                                                           |                 | None                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | None            |
| 7                          | Operational risk                      | 551.089                                         |                                                                            | No embedded consideration                                                                           |                 | None                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | None            |
| 8                          | Loss-absorbing capacity of            | (434.667)                                       |                                                                            | No embedded consideration                                                                           |                 | None                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | None            |
| 9                          | Loss-absorbing capacity of            | (840.390)                                       |                                                                            | No embedded consideration                                                                           |                 | None                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | None            |
| 11                         | Conservative Margin                   | 58.247                                          |                                                                            | No embedded consideration                                                                           |                 | None                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | None            |
| 12                         | Capital Requirement of out of scope   | 254.287                                         |                                                                            | No embedded consideration of future                                                                 |                 | None                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | None            |

| Calculation of Solvency Capital Requirement                                                                                                                                                                                |       | C0100       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------|
| Total undiversified components                                                                                                                                                                                             | R0110 | 4.224.664   |
| Diversification                                                                                                                                                                                                            | R0060 | (1.075.355) |
| Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC                                                                                                                                | R0160 |             |
| <b>Solvency capital requirement excluding capital add-on</b>                                                                                                                                                               | R0200 | 3.163.154   |
| Capital add-ons already set                                                                                                                                                                                                | R0210 |             |
| <b>Solvency capital requirement for undertakings under consolidated method</b>                                                                                                                                             | R0220 | 3.892.721   |
| <b>Other information on SCR</b>                                                                                                                                                                                            |       |             |
| Amount/estimate of the overall loss-absorbing capacity of technical provisions                                                                                                                                             | R0300 | (434.667)   |
| Amount/estimate of the overall loss-absorbing capacity of deferred taxes                                                                                                                                                   | R0310 | (840.390)   |
| Capital requirement for duration-based equity risk sub-module                                                                                                                                                              | R0400 |             |
| Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part                                                                                                                                                  | R0410 | 3.866.048   |
| Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for ring fenced funds                                                                                                                                                | R0420 | 26.673      |
| Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios                                                                                                                                   | R0430 |             |
| Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304                                                                                                                                                        | R0440 |             |
| Method used to calculate the adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation                                                                                                                                                    | R0450 |             |
| Net future discretionary benefits                                                                                                                                                                                          | R0460 | 1.489.187   |
| Minimum consolidated group solvency capital requirement                                                                                                                                                                    | R0470 | 1.539.448   |
| <b>Information on other entities</b>                                                                                                                                                                                       |       |             |
| Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements)                                                                                                                                       | R0500 | 637.656     |
| Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Credit institutions, investment firms and financial institutions, alternative investment funds managers, UCITS management companies | R0510 | 637.656     |
| Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Institutions for occupational retirement provisions                                                                                 | R0520 |             |
| Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Capital requirement for non-regulated entities carrying out financial activities                                                    | R0530 |             |
| Capital requirement for non-controlled participation requirements                                                                                                                                                          | R0540 |             |
| Capital requirement for residual undertakings                                                                                                                                                                              | R0550 | 91.910      |
| <b>Overall SCR</b>                                                                                                                                                                                                         |       |             |
| SCR for undertakings included via D and A                                                                                                                                                                                  | R0560 |             |
| <b>Solvency capital requirement</b>                                                                                                                                                                                        | R0570 | 3.892.721   |

## S.32.01.22

### Undertakings in the scope of the group

| Country | Identification code of the undertaking | Type of code of the ID of the undertaking | Legal Name of the undertaking  | Type of undertaking                                                                              | Legal form                                     |
|---------|----------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| C0010   | C0020                                  | C0030                                     | C0040                          | C0050                                                                                            | C0060                                          |
| IRELAND | LEI/635400UQ9HQGZGZ2MH31               | LEI                                       | UNIPOLRE DAC                   | Reinsurance undertakings                                                                         | DESIGNATED ACTIVITY COMPANY                    |
| IRELAND | LEI/635400WSNBUMPRJTI53                | LEI                                       | ARCA VITA INTERNATIONAL DAC    | Life undertakings                                                                                | DESIGNATED ACTIVITY COMPANY                    |
| ITALY   | LEI/81560015C1F0098C2455               | LEI                                       | UNIPOL BANCA SPA               | Credit institutions, investment firms and financial institutions                                 | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | SC/81560015C1F0098C2455IT0U231         | SC                                        | SCS AZIONINNOVA SPA            | Other                                                                                            | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | SC/81560015C1F0098C2455IT0U617         | SC                                        | FINITALIA SPA                  | Credit institutions, investment firms and financial institutions                                 | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | SC/81560015C1F0098C2455IT0U723         | SC                                        | UNIPOL REOCO SPA               | Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35 | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | SC/81560015C1F0098C2455IT0U981         | SC                                        | PROMOREST SRL                  | Other                                                                                            | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY   | LEI/815600235DAE5FB1B596               | LEI                                       | PRONTO ASSISTANCE SPA          | Non-Life undertakings                                                                            | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | LEI/8156003503546F1E8952               | LEI                                       | GRECALE RMBS 2011 SRL          | Credit institutions, investment firms and financial institutions                                 | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY   | SC/8156003503546F1E8952IT0U503         | SC                                        | ARCA DIRECT ASSICURAZIONI SRL  | Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35 | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY   | SC/8156003503546F1E8952IT0U504         | SC                                        | ARCA INLINEA SCARL             | Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35 | SOCIETA' CONSORTILE A RESPONSABILITA' LIMITATA |
| ITALY   | LEI/8156003C3933E8671303               | LEI                                       | ATLANTE FINANCE SRL            | Credit institutions, investment firms and financial institutions                                 | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY   | LEI/8156005639B46B40D888               | LEI                                       | SME GRECALE 2017 SRL           | Credit institutions, investment firms and financial institutions                                 | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY   | LEI/8156005CE5E7340CCA86               | LEI                                       | UNIPOL GRUPPO SPA              | Mixed financial holding company as defined in Art. 212 section [h] of Directive 2009/138/EC      | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | SC/8156005CE5E7340CCA86IT0U006         | SC                                        | UNIPOL FINANCE SRL             | Other                                                                                            | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY   | SC/8156005CE5E7340CCA86IT0U203         | SC                                        | AMBRA PROPERTY SRL             | Other                                                                                            | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY   | SC/8156005CE5E7340CCA86IT0U637         | SC                                        | UNIPOLSAI INVESTIMENTI SGR SPA | Credit institutions, investment firms and financial institutions                                 | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | SC/8156005CE5E7340CCA86IT0U725         | SC                                        | UNIPOLREC SPA                  | Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35 | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | SC/8156005CE5E7340CCA86IT0U727         | SC                                        | UNIPOLPART I SPA               | Other                                                                                            | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | LEI/8156005E316B69E09270               | LEI                                       | BIM VITA SPA                   | Life undertakings                                                                                | SOCIETA' PER AZIONI                            |

| Category<br>(mutual/<br>non<br>mutual) | Supervisory Authority                                                            | Criteria of influence |                                                               |                       |                   |                       |                                                                    | Inclusion in the scope of<br>Group supervision |                                                  | Group solvency<br>calculation                                               |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
|                                        |                                                                                  | % capital<br>share    | % used for<br>the<br>establishm<br>ent of<br>consolidat<br>ed | %<br>voting<br>rights | Other<br>criteria | Level of<br>influence | Proportional<br>share used<br>for group<br>solvency<br>calculation | Yes/No                                         | Date of<br>decision<br>if art. 214<br>is applied | Method used<br>and under<br>method 1,<br>treatment of<br>the<br>undertaking |
| C0070                                  | C0080                                                                            | C0180                 | C0190                                                         | C0200                 | C0210             | C0220                 | C0230                                                              | C0240                                          | C0250                                            | C0260                                                                       |
| Non-mutual                             | CENTRAL BANK OF IRELAND                                                          | 80,73%                | 100,00%                                                       | 100,00%               |                   | Dominant              | 100,00%                                                            | Included into<br>scope of group<br>supervision |                                                  | Method 1: Full<br>consolidation                                             |
| Non-mutual                             | CENTRAL BANK OF IRELAND                                                          | 51,18%                | 100,00%                                                       | 100,00%               |                   | Dominant              | 100,00%                                                            | Included into<br>scope of group<br>supervision |                                                  | Method 1: Full<br>consolidation                                             |
| Non-mutual                             | BANCA D'ITALIA                                                                   | 91,86%                | 100,00%                                                       | 100,00%               |                   | Dominant              | 100,00%                                                            | Included into<br>scope of group<br>supervision |                                                  | Method 1:<br>Sectoral rules                                                 |
| Non-mutual                             |                                                                                  | 39,37%                | 39,37%                                                        | 42,85%                |                   | Significant           | 39,37%                                                             | Included into<br>scope of group<br>supervision |                                                  | Method 1:<br>Adjusted<br>equity method                                      |
| Non-mutual                             | BANCA D'ITALIA                                                                   | 91,86%                | 100,00%                                                       | 100,00%               |                   | Dominant              | 100,00%                                                            | Included into<br>scope of group<br>supervision |                                                  | Method 1:<br>Sectoral rules                                                 |
| Non-mutual                             |                                                                                  | 91,86%                | 100,00%                                                       | 100,00%               |                   | Dominant              | 100,00%                                                            | Included into<br>scope of group<br>supervision |                                                  | Method 1:<br>Sectoral rules                                                 |
| Non-mutual                             |                                                                                  | 45,86%                | 45,86%                                                        | 49,92%                |                   | Significant           | 45,86%                                                             | Included into<br>scope of group<br>supervision |                                                  | Method 1:<br>Adjusted<br>equity method                                      |
| Non-mutual                             | ISTITUTO PER LA VIGILANZA<br>SULLE IMPRESE DI<br>ASSICURAZIONE                   | 80,73%                | 100,00%                                                       | 100,00%               |                   | Dominant              | 100,00%                                                            | Included into<br>scope of group<br>supervision |                                                  | Method 1: Full<br>consolidation                                             |
| Non-mutual                             | BANCA D'ITALIA                                                                   | 0,00%                 | 100,00%                                                       | 0,00%                 |                   | Dominant              | 100,00%                                                            | Included into<br>scope of group<br>supervision |                                                  | Method 1:<br>Sectoral rules                                                 |
| Non-mutual                             |                                                                                  | 51,18%                | 100,00%                                                       | 100,00%               |                   | Dominant              | 100,00%                                                            | Included into<br>scope of group<br>supervision |                                                  | Method 1: Full<br>consolidation                                             |
| Non-mutual                             |                                                                                  | 50,79%                | 100,00%                                                       | 100,00%               |                   | Dominant              | 100,00%                                                            | Included into<br>scope of group<br>supervision |                                                  | Method 1: Full<br>consolidation                                             |
| Non-mutual                             | BANCA D'ITALIA                                                                   | 0,00%                 | 100,00%                                                       | 0,00%                 |                   | Dominant              | 100,00%                                                            | Included into<br>scope of group<br>supervision |                                                  | Method 1:<br>Sectoral rules                                                 |
| Non-mutual                             | BANCA D'ITALIA                                                                   | 0,00%                 | 100,00%                                                       | 0,00%                 |                   | Dominant              | 100,00%                                                            | Included into<br>scope of group<br>supervision |                                                  | Method 1:<br>Sectoral rules                                                 |
| Non-mutual                             | ISTITUTO PER LA VIGILANZA<br>SULLE IMPRESE DI<br>ASSICURAZIONE/BANCA<br>D'ITALIA | 100,00%               | 100,00%                                                       | 100,00%               |                   | Dominant              | 100,00%                                                            | Included into<br>scope of group<br>supervision |                                                  | Method 1: Full<br>consolidation                                             |
| Non-mutual                             |                                                                                  | 100,00%               | 100,00%                                                       | 100,00%               |                   | Dominant              | 100,00%                                                            | Included into<br>scope of group<br>supervision |                                                  | Method 1: Full<br>consolidation                                             |
| Non-mutual                             |                                                                                  | 80,73%                | 100,00%                                                       | 100,00%               |                   | Dominant              | 100,00%                                                            | Included into<br>scope of group<br>supervision |                                                  | Method 1:<br>Adjusted<br>equity method                                      |
| Non-mutual                             | BANCA D'ITALIA                                                                   | 90,56%                | 100,00%                                                       | 100,00%               |                   | Dominant              | 100,00%                                                            | Included into<br>scope of group<br>supervision |                                                  | Method 1:<br>Sectoral rules                                                 |
| Non-mutual                             |                                                                                  | 91,86%                | 100,00%                                                       | 100,00%               |                   | Dominant              | 100,00%                                                            | Included into<br>scope of group<br>supervision |                                                  | Method 1:<br>Sectoral rules                                                 |
| Non-mutual                             |                                                                                  | 100,00%               | 100,00%                                                       | 100,00%               |                   | Dominant              | 100,00%                                                            | Included into<br>scope of group<br>supervision |                                                  | Method 1:<br>Adjusted<br>equity method                                      |
| Non-mutual                             | ISTITUTO PER LA VIGILANZA<br>SULLE IMPRESE DI<br>ASSICURAZIONE                   | 40,37%                | 100,00%                                                       | 50,00%                |                   | Dominant              | 100,00%                                                            | Included into<br>scope of group<br>supervision |                                                  | Method 1: Full<br>consolidation                                             |

| Country | Identification code of the undertaking | Type of code of the ID of the undertaking | Legal Name of the undertaking      | Type of undertaking                                                                              | Legal form                                     |
|---------|----------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| C0010   | C0020                                  | C0030                                     | C0040                              | C0050                                                                                            | C0060                                          |
| ITALY   | LEI/81560066ED58493ED764               | LEI                                       | UNISALUTE SPA                      | Non-Life undertakings                                                                            | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | SC/81560066ED58493ED764IT0U051         | SC                                        | UNISALUTE SERVIZI SRL              | Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35 | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY   | LEI/815600736EECC8421448               | LEI                                       | UNIPOL INVESTMENT SPA              | Other                                                                                            | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | LEI/81560092D4267A9B8C84               | LEI                                       | COMPAGNIA ASSICURATRICE LINEAR SPA | Non-Life undertakings                                                                            | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | LEI/815600B565A41FE01B06               | LEI                                       | GRECALE ABS SRL                    | Credit institutions, investment firms and financial institutions                                 | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY   | LEI/815600BE5A1B5E5BEC79               | LEI                                       | CASTORO RMBS SRL                   | Credit institutions, investment firms and financial institutions                                 | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY   | LEI/815600D523F9906A1566               | LEI                                       | ARCA ASSICURAZIONI SPA             | Non-Life undertakings                                                                            | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | SC/815600D523F9906A1566IT0U506         | SC                                        | ARCA SISTEMI SCARL                 | Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35 | SOCIETA' CONSORTILE A RESPONSABILITA' LIMITATA |
| ITALY   | LEI/815600DD1E9CA9984832               | LEI                                       | GRECALE RMBS 2015 SRL              | Credit institutions, investment firms and financial institutions                                 | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY   | LEI/815600DF2A01122A9547               | LEI                                       | ARCA VITA SPA                      | Life undertakings                                                                                | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | LEI/815600E0E11B18BBD212               | LEI                                       | INCONTRA ASSICURAZIONI SPA         | Non-Life undertakings                                                                            | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | LEI/815600E31C4E7006AB54               | LEI                                       | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA        | Composite insurer                                                                                | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U010         | SC                                        | UNIPOLSAI FINANCE SPA              | Other                                                                                            | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U010IT0U084  | SC                                        | ASSICOOP TOSCANA SPA               | Other                                                                                            | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U010IT0U086  | SC                                        | PEGASO FINANZIARIA SPA             | Other                                                                                            | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U010IT0U722  | SC                                        | UNIASSITEAM SRL                    | Other                                                                                            | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U010IT0U941  | SC                                        | ASSICOOP BOLOGNA METROPOLITANA SPA | Other                                                                                            | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U010IT0U962  | SC                                        | ASSICOOP MODENA & FERRARA SPA      | Other                                                                                            | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U010IT0U963  | SC                                        | ASSICOOP ROMAGNA FUTURA SRL        | Other                                                                                            | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U010IT0U964  | SC                                        | ASSICOOP EMILIA NORD SRL           | Other                                                                                            | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |

|                              |                                                          | Criteria of influence |                                                       |                 |                |                    |                                                        | Inclusion in the scope of Group supervision |                                         | Group solvency calculation                                   |
|------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------|-----------------|----------------|--------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| Category (mutual/non mutual) | Supervisory Authority                                    | % capital share       | % used for the establishment of consolidated accounts | % voting rights | Other criteria | Level of influence | Proportional share used for group solvency calculation | Yes/No                                      | Date of decision if art. 214 is applied | Method used and under method 1, treatment of the undertaking |
| C0070                        | C0080                                                    | C0180                 | C0190                                                 | C0200           | C0210          | C0220              | C0230                                                  | C0240                                       | C0250                                   | C0260                                                        |
| Non-mutual                   | ISTITUTO PER LA VIGILANZA SULLE IMPRESE DI ASSICURAZIONE | 79,55%                | 100,00%                                               | 98,53%          |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   |                                                          | 79,55%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   |                                                          | 100,00%               | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   | ISTITUTO PER LA VIGILANZA SULLE IMPRESE DI ASSICURAZIONE | 80,73%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   | BANCA D'ITALIA                                           | 8,07%                 | 100,00%                                               | 10,00%          |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Sectoral rules                                     |
| Non-mutual                   | BANCA D'ITALIA                                           | 0,00%                 | 100,00%                                               | 0,00%           |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Sectoral rules                                     |
| Non-mutual                   | ISTITUTO PER LA VIGILANZA SULLE IMPRESE DI ASSICURAZIONE | 50,21%                | 100,00%                                               | 98,12%          |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   |                                                          | 51,01%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   | BANCA D'ITALIA                                           | 0,00%                 | 100,00%                                               | 0,00%           |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Sectoral rules                                     |
| Non-mutual                   | ISTITUTO PER LA VIGILANZA SULLE IMPRESE DI ASSICURAZIONE | 51,18%                | 100,00%                                               | 63,39%          |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   | ISTITUTO PER LA VIGILANZA SULLE IMPRESE DI ASSICURAZIONE | 41,17%                | 100,00%                                               | 51,00%          |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   | ISTITUTO PER LA VIGILANZA SULLE IMPRESE DI ASSICURAZIONE | 80,73%                | 100,00%                                               | 81,06%          |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   |                                                          | 80,73%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                                                          | 37,76%                | 37,76%                                                | 46,77%          |                | Significant        | 37,76%                                                 | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                                                          | 36,33%                | 36,33%                                                | 45,00%          |                | Significant        | 36,33%                                                 | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                                                          | 52,48%                | 100,00%                                               | 65,00%          |                | Significant        | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                                                          | 39,71%                | 39,71%                                                | 49,19%          |                | Significant        | 39,71%                                                 | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                                                          | 35,32%                | 35,32%                                                | 43,75%          |                | Significant        | 35,32%                                                 | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                                                          | 40,37%                | 40,37%                                                | 50,00%          |                | Significant        | 40,37%                                                 | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                                                          | 40,37%                | 40,37%                                                | 50,00%          |                | Significant        | 40,37%                                                 | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |

| Country | Identification code of the undertaking | Type of code of the ID of the undertaking | Legal Name of the undertaking                                               | Type of undertaking                                                                              | Legal form                                     |
|---------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| C0010   | C0020                                  | C0030                                     | C0040                                                                       | C0050                                                                                            | C0060                                          |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U133         | SC                                        | MIDI SRL                                                                    | Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35 | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U210         | SC                                        | FONDAZIONE UNIPOLIS                                                         | Other                                                                                            | FONDAZIONE                                     |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U223         | SC                                        | UCI - UFFICIO CENTRALE ITALIANO                                             | Other                                                                                            | SOCIETA' CONSORTILE A RESPONSABILITA' LIMITATA |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U635         | SC                                        | FIN.PRIV. SRL                                                               | Other                                                                                            | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U641         | SC                                        | AUTO PRESTO & BENE SPA                                                      | Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35 | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U641IT0U639  | SC                                        | APB CAR SERVICE SRL                                                         | Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35 | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U642         | SC                                        | CASA DI CURA VILLA DONATELLO - SPA                                          | Other                                                                                            | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U642IT0U646  | SC                                        | FLORENCE CENTRO DI CHIRURGIA AMBULATORIALE SRL                              | Other                                                                                            | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U643         | SC                                        | CENTRO ONCOLOGICO FIORENTINO CASA DI CURA VILLANOVA SRL IN LIQUIDAZIONE     | Other                                                                                            | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U648         | SC                                        | UNIPOLSAI SERVIZI CONSORTILI SOCIETA' CONSORTILE A RESPONSABILITA' LIMITATA | Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35 | SOCIETA' CONSORTILE A RESPONSABILITA' LIMITATA |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U649         | SC                                        | TENUTE DEL CERRO SPA - SOCIETA' AGRICOLA                                    | Other                                                                                            | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U650         | SC                                        | UNIPOLSAI SERVIZI PREVIDENZIALI SRL                                         | Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35 | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U651         | SC                                        | SOGEINT SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA                                 | Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35 | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U656         | SC                                        | FUNIVIE DEL PICCOLO SAN BERNARDO SPA                                        | Other                                                                                            | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U658         | SC                                        | PRONTO ASSISTANCE SERVIZI SCARL                                             | Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35 | SOCIETA' CONSORTILE A RESPONSABILITA' LIMITATA |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U663         | SC                                        | GRUPPO UNA SPA                                                              | Other                                                                                            | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U663IT0U719  | SC                                        | GOLF CLUB POGGIO DEI MEDICI SPA SOCIETA' DILETTANTISTICA SPORTIVA           | Other                                                                                            | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U677         | SC                                        | ITAL H&R SRL                                                                | Other                                                                                            | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U679         | SC                                        | MARINA DI LOANO SPA                                                         | Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35 | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY   | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U685         | SC                                        | MERIDIANO SECONDO SRL                                                       | Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35 | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |

|                              |                       | Criteria of influence |                                                       |                 |                |                    |                                                        | Inclusion in the scope of Group supervision |                                         | Group solvency calculation                                   |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------|-----------------|----------------|--------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| Category (mutual/non mutual) | Supervisory Authority | % capital share       | % used for the establishment of consolidated accounts | % voting rights | Other criteria | Level of influence | Proportional share used for group solvency calculation | Yes/No                                      | Date of decision if art. 214 is applied | Method used and under method 1, treatment of the undertaking |
| C0070                        | C0080                 | C0180                 | C0190                                                 | C0200           | C0210          | C0220              | C0230                                                  | C0240                                       | C0250                                   | C0260                                                        |
| Non-mutual                   |                       | 80,73%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   |                       | 80,73%                | 80,73%                                                | 100,00%         |                | Dominant           | 80,73%                                                 | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                       | 30,39%                | 30,39%                                                | 37,65%          |                | Significant        | 30,39%                                                 | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                       | 23,07%                | 23,07%                                                | 28,57%          |                | Significant        | 23,07%                                                 | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                       | 80,73%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   |                       | 56,51%                | 100,00%                                               | 70,00%          |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   |                       | 80,73%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                       | 80,73%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                       | 80,73%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                       | 80,66%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   |                       | 80,73%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                       | 80,73%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   |                       | 80,73%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   |                       | 19,01%                | 19,01%                                                | 23,55%          |                | Significant        | 19,01%                                                 | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                       | 80,58%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   |                       | 80,73%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                       | 32,55%                | 32,55%                                                | 40,32%          |                | Dominant           | 32,55%                                                 | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                       | 80,73%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   |                       | 80,73%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   |                       | 80,73%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |

| Country     | Identification code of the undertaking | Type of code of the ID of the undertaking | Legal Name of the undertaking                                       | Type of undertaking                                                                              | Legal form                                     |
|-------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| C0010       | C0020                                  | C0030                                     | C0040                                                               | C0050                                                                                            | C0060                                          |
| ITALY       | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U688         | SC                                        | NUOVE INIZIATIVE TOSCANE - SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA      | Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35 | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY       | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U688IT0U669  | SC                                        | CONSORZIO CASTELLO                                                  | Other                                                                                            | SOCIETA' CONSORTILE A RESPONSABILITA' LIMITATA |
| ITALY       | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U694         | SC                                        | SOCIETA' EDILIZIA IMMOBILIARE SARDA - S.E.I.S. SOCIETA' PER AZIONI  | Other                                                                                            | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY       | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U700         | SC                                        | VILLA RAGIONIERI SRL                                                | Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35 | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY       | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U703         | SC                                        | BORSETTO SRL                                                        | Other                                                                                            | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY       | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U705         | SC                                        | SERVIZI IMMOBILIARI MARTINELLI SPA                                  | Other                                                                                            | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY       | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U708         | SC                                        | PENTA DOMUS SPA IN LIQUIDAZIONE                                     | Other                                                                                            | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY       | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U709         | SC                                        | TIKAL R.E. FUND                                                     | Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35 | OICR                                           |
| ITALY       | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U710         | SC                                        | ATHENS R.E. FUND                                                    | Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35 | OICR                                           |
| ITALY       | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U717         | SC                                        | ALFAEVOLUTION TECHNOLOGY SPA                                        | Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35 | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY       | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U718         | SC                                        | LEITHA SRL                                                          | Other                                                                                            | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| ITALY       | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U724         | SC                                        | FONDO OPPORTUNITY                                                   | Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35 | OICR                                           |
| ITALY       | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U728         | SC                                        | FONDO LANDEV                                                        | Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35 | OICR                                           |
| ITALY       | SC/815600E31C4E7006AB54IT0U944         | SC                                        | HOTEL VILLAGGIO CITTA' DEL MARE SPA IN LIQUIDAZIONE                 | Other                                                                                            | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| ITALY       | LEI/815600FD1C2C2E80F866               | LEI                                       | SIAT-SOCIETA' ITALIANA ASSICURAZIONI E RIASSICURAZIONI - PER AZIONI | Non-Life undertakings                                                                            | SOCIETA' PER AZIONI                            |
| LUXEMBOURG  | LEI/5299006HW5PIE10FJK48               | LEI                                       | BUTTERFLY AM SA'RL                                                  | Other                                                                                            | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA            |
| LUXEMBOURG  | SC/815600E31C4E7006AB54LU0U632         | SC                                        | GARIBALDI SCA                                                       | Other                                                                                            | SOCIETE' EN ACCOMANDITE PAR ACTIONS            |
| LUXEMBOURG  | SC/815600E31C4E7006AB54LU0U633         | SC                                        | ISOLA SCA                                                           | Other                                                                                            | SOCIETE' EN ACCOMANDITE PAR ACTIONS            |
| LUXEMBOURG  | SC/815600E31C4E7006AB54LU0U634         | SC                                        | FINSAI INTERNATIONAL SA                                             | Other                                                                                            | SOCIETE' ANONYME                               |
| NETHERLANDS | SC/815600E31C4E7006AB54NL0U625         | SC                                        | UNIPOLSAI NEDERLAND BV                                              | Insurance holding company as defined in Art. 212 section [f] of Directive 2009/138/EC            | BESLOTEN VENNOOTSCHAP                          |

|                              |                                                          | Criteria of influence |                                                       |                 |                |                    |                                                        | Inclusion in the scope of Group supervision |                                         | Group solvency calculation                                   |
|------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------|-----------------|----------------|--------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| Category (mutual/non mutual) | Supervisory Authority                                    | % capital share       | % used for the establishment of consolidated accounts | % voting rights | Other criteria | Level of influence | Proportional share used for group solvency calculation | Yes/No                                      | Date of decision if art. 214 is applied | Method used and under method 1, treatment of the undertaking |
| C0070                        | C0080                                                    | C0180                 | C0190                                                 | C0200           | C0210          | C0220              | C0230                                                  | C0240                                       | C0250                                   | C0260                                                        |
| Non-mutual                   |                                                          | 80,73%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   |                                                          | 80,38%                | 100,00%                                               | 99,57%          |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                                                          | 41,71%                | 100,00%                                               | 51,67%          |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                                                          | 80,73%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   |                                                          | 36,27%                | 36,27%                                                | 44,93%          |                | Significant        | 36,27%                                                 | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                                                          | 16,15%                | 16,15%                                                | 20,00%          |                | Significant        | 16,15%                                                 | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                                                          | 19,91%                | 19,91%                                                | 24,66%          |                | Significant        | 19,91%                                                 | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                                                          | 76,70%                | 100,00%                                               | 95,00%          |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   |                                                          | 71,43%                | 100,00%                                               | 89,59%          |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   |                                                          | 80,73%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   |                                                          | 80,73%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                                                          | 80,73%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   |                                                          | 80,73%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   |                                                          | 39,56%                | 39,56%                                                | 49,00%          |                | Significant        | 39,56%                                                 | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   | ISTITUTO PER LA VIGILANZA SULLE IMPRESE DI ASSICURAZIONE | 76,45%                | 100,00%                                               | 94,69%          |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   |                                                          | 23,07%                | 23,07%                                                | 28,57%          |                | Significant        | 23,07%                                                 | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                                                          | 25,83%                | 25,83%                                                | 32,00%          |                | Significant        | 25,83%                                                 | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                                                          | 23,87%                | 23,87%                                                | 29,56%          |                | Significant        | 23,87%                                                 | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                                                          | 80,73%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                                                          | 80,73%                | 100,00%                                               | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |

| Country | Identification code of the undertaking | Type of code of the ID of the undertaking | Legal Name of the undertaking         | Type of undertaking                                                                              | Legal form                             |
|---------|----------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| C0010   | C0020                                  | C0030                                     | C0040                                 | C0050                                                                                            | C0060                                  |
| SERBIA  | SC/635400UQ9HQGZGZ2MH31RS0U611         | SC                                        | DDOR RE                               | Reinsurance undertakings                                                                         | AKCIONARSKO DRUTVO-A.D.O.              |
| SERBIA  | SC/815600E31C4E7006AB54C50U610RS0U653  | SC                                        | DDOR AUTO - LIMITED LIABILITY COMPANY | Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35 | DRUTVO SA OGRANIENOM ODGOVORNOU-D.O.O. |
| SERBIA  | SC/815600E31C4E7006AB54C50U610RS0U661  | SC                                        | DDOR GARANT                           | Other                                                                                            | AKCIONARSKO DRUTVO-A.D.                |
| SERBIA  | SC/815600E31C4E7006AB54RS0U610         | SC                                        | DDOR NOVI SAD                         | Non-Life undertakings                                                                            | AKCIONARSKO DRUTVO-A.D.O.              |

|                              |                         | Criteria of influence |                                              |                 |                |                    |                                                        | Inclusion in the scope of Group supervision |                                         | Group solvency calculation                                   |
|------------------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|-----------------|----------------|--------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| Category (mutual/non mutual) | Supervisory Authority   | % capital share       | % used for the establishment of consolidated | % voting rights | Other criteria | Level of influence | Proportional share used for group solvency calculation | Yes/No                                      | Date of decision if art. 214 is applied | Method used and under method 1, treatment of the undertaking |
| C0070                        | C0080                   | C0180                 | C0190                                        | C0200           | C0210          | C0220              | C0230                                                  | C0240                                       | C0250                                   | C0260                                                        |
| Non-mutual                   | NATIONAL BANK OF SERBIA | 80,73%                | 100,00%                                      | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |
| Non-mutual                   |                         | 80,73%                | 80,73%                                       | 100,00%         |                | Dominant           | 80,73%                                                 | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   |                         | 32,29%                | 32,29%                                       | 40,00%          |                | Significant        | 32,29%                                                 | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Adjusted equity method                             |
| Non-mutual                   | NATIONAL BANK OF SERBIA | 80,73%                | 100,00%                                      | 100,00%         |                | Dominant           | 100,00%                                                | Included into scope of group supervision    |                                         | Method 1: Full consolidation                                 |





**RELAZIONI  
DELLA SOCIETÀ  
DI REVISIONE**





## **Unipol Gruppo SpA**

***Relazione della società di revisione indipendente***  
*ai sensi dell'articolo 47-septies, comma 7 del DLgs 7 settembre 2005,*  
*n° 209 e dell'articolo 5, comma 1, lettere a) e b), del Regolamento*  
*IVASS n° 42 del 2 agosto 2018*

***Modelli “S.02.01.02 Stato patrimoniale (Balance Sheet)” e “S.23.01.22 Fondi propri (Own funds)” e***  
***relativa informativa contenuti nella Relazione***  
***sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria al***  
***31 dicembre 2018***

## **Relazione della società di revisione indipendente**

*ai sensi dell'articolo 47-septies, comma 7 del DLgs 7 settembre 2005, n° 209 e dell'articolo 5 comma 1, lettere a) e b), del Regolamento IVASS n° 42 del 2 agosto 2018*

Al Consiglio di Amministrazione di  
Unipol Gruppo SpA

### **Modelli “S.02.01.02 Stato patrimoniale (Balance Sheet)” e “S.23.01.22 Fondi propri (Own funds)” e relativa informativa contenuti nella Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria al 31 dicembre 2018**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile dei seguenti elementi dell'allegata Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria (la “SFCR”) di Unipol Gruppo SpA e sue controllate (“Gruppo Unipol”) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, predisposta ai sensi dell'articolo 47-septies del DLgs 7 settembre 2005, n° 209:

- modelli “S.02.01.02 Stato Patrimoniale (Balance Sheet)” e “S.23.01.22 Fondi propri (Own funds)” (i “modelli di MVBS e OF”);
- sezioni “D. Valutazione a fini di solvibilità” e “E.1. Fondi propri” (l’“informativa”).

Le nostre attività non hanno riguardato:

- le componenti delle riserve tecniche relative al margine di rischio (voci Ro550, Ro590, Ro640, Ro680 e Ro720) del modello “S.02.01.02 Stato Patrimoniale”;
- il Requisito patrimoniale di solvibilità (voce Ro680) e il Requisito patrimoniale minimo (voce Ro610) del modello “S.23.01.22 Fondi propri”,  
che pertanto sono esclusi dal nostro giudizio.

I modelli di MVBS e OF e l'informativa, con le esclusioni sopra riportate, costituiscono nel loro insieme i “modelli di MVBS e OF e la relativa informativa”.

A nostro giudizio, i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa inclusi nella SFCR del Gruppo Unipol per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, sono stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore.

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

### ***Elementi alla base del giudizio***

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISAs). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa* della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto a Unipol Gruppo SpA (la “Capogruppo” o la “Società”) in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza del Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) emesso dall’International Ethics Standards Board for Accountants applicabili alla revisione contabile dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### ***Richiamo di informativa - Criteri di redazione, finalità e limitazione all’utilizzo***

Richiamiamo l’attenzione alla sezione “D. Valutazione a fini di solvibilità” della SFCR che descrive i criteri di redazione. I modelli di MVBS e OF e la relativa informativa sono stati redatti, per le finalità di vigilanza sulla solvibilità, in conformità alle disposizioni dell’Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore, che costituiscono un quadro normativo con scopi specifici. Di conseguenza possono non essere adatti per altri scopi. Il nostro giudizio non è espresso con rilievi con riferimento a tale aspetto.

### ***Altri aspetti***

La Società ha redatto il bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall’Unione Europea, nonché al Regolamento emanato in attuazione dell’articolo 9 del DLgs 38/2005 che ne disciplinano i criteri di redazione, che è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale abbiamo emesso la nostra relazione di revisione datata 26 marzo 2019.

La Società ha redatto il modello “S.25.02.22 Solvency Capital Requirement - for groups using the standard formula and partial internal model” e la relativa informativa presentata nella sezione “E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo” dell’allegata SFCR in conformità alle disposizioni dell’Unione Europea direttamente applicabili, della normativa nazionale di settore e del Modello Interno Parziale e parametri specifici del Gruppo Unipol, che sono stati da noi assoggettati a revisione contabile limitata, secondo quanto previsto dall’articolo 5 comma 1 lettera c) del Regolamento IVASS n° 42 del 2 agosto 2018, a seguito della quale abbiamo emesso in data odierna una relazione di revisione limitata allegata alla SFCR.

### ***Altre informazioni contenute nella SFCR***

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione delle altre informazioni contenute nella SFCR in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

Le altre informazioni della SFCR sono costituite da:

- i modelli "S.05.01.02 Premiums, claims and expenses by line of business", "S.22.01.22 Impact of long term guarantees", "S.25.02.22 Solvency Capital Requirement - for groups using the standard formula and partial internal model", "S.32.01.22 Undertakings in the scope of the group";
- le sezioni "A. Attività e risultati", "B. Sistema di governance", "C. Profilo di rischio", "E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo", "E.3. Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità", "E.4. Differenze tra la formula standard e il modello interno utilizzato", "E.5. Inosservanza del Requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità" e "E.6. Altre informazioni".

Il nostro giudizio sui modelli di MVBS e OF e sulla relativa informativa non si estende a tali altre informazioni.

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

### ***Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa***

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione dei modelli di MVBS e OF e la relativa informativa che non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo Unipol di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Capogruppo 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 del Gruppo Unipol.

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

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

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

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



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

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 del Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) emesso dall'International Ethics Standards Board for Accountants e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Milano, 30 maggio 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

A blue ink signature, appearing to read "Antonio Dogliotti", written over the printed name and title.

Antonio Dogliotti  
(Revisore legale)



## **Unipol Gruppo SpA**

### ***Relazione di revisione contabile limitata della società di revisione indipendente***

*ai sensi dell'articolo 47-septies, comma 7 del DLgs 7 settembre 2005,  
n° 209 e dell'articolo 5, comma 1, lettera c), del Regolamento IVASS  
n° 42 del 2 agosto 2018*

***Modello “S.25.02.22 Solvency Capital Requirement  
- for groups using the standard formula and partial  
internal model” e relativa informativa contenuti  
nella Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione  
Finanziaria al 31 dicembre 2018***

## ***Relazione di revisione contabile limitata della società di revisione indipendente***

*ai sensi dell'articolo 47-septies, comma 7 del DLgs 7 settembre 2005, n° 209 e dell'articolo 5, comma 1, lettera c), del Regolamento IVASS n° 42 del 2 agosto 2018*

Al Consiglio di Amministrazione di  
Unipol Gruppo SpA

### ***Modello “S.25.02.22 Solvency Capital Requirement - for groups using the standard formula and partial internal model” e relativa informativa contenuti nella Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria al 31 dicembre 2018***

#### ***Introduzione***

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del modello “S.25.02.22 Solvency Capital Requirement - for groups using the standard formula and partial internal model” (il “modello di SCR e MCR”) e dell'informativa presentata nella sezione “E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo” (l’“informativa”) dell'allegata Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria (“SFCR”) di Unipol Gruppo SpA e sue controllate (“Gruppo Unipol”) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, predisposta ai sensi dell'articolo 47-septies del DLgs 7 settembre 2005, n° 209.

Il modello di SCR e MCR e la relativa informativa sono stati redatti dagli Amministratori sulla base delle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, della normativa nazionale di settore e del Modello Interno Parziale e parametri specifici del Gruppo Unipol così come descritto nell'informativa della SFCR e come approvato da parte di IVASS.

#### ***Responsabilità degli Amministratori***

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del modello di SCR e MCR e della relativa informativa in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, alla normativa nazionale di settore e al Modello Interno Parziale e parametri specifici del Gruppo Unipol così come descritto nell'informativa della SFCR e come approvato da parte di IVASS e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione del modello di SCR e MCR e della relativa informativa che non contengano errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

#### ***PricewaterhouseCoopers SpA***

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

### **Responsabilità del revisore**

È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul modello di SCR e MCR e sulla relativa informativa. Abbiamo svolto la revisione contabile limitata in conformità al principio internazionale sugli incarichi di revisione limitata (*ISRE*) n. 2400 (*Revised*), *Incarichi per la revisione contabile limitata dell'informativa finanziaria storica*. Il principio *ISRE* 2400 (*Revised*) ci richiede di giungere a una conclusione sul fatto se siano pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il modello di SCR e MCR e la relativa informativa non siano redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore e al Modello Interno Parziale e parametri specifici del Gruppo Unipol così come descritto nell'informativa della SFCR e come approvato da parte di IVASS. Tale principio ci richiede altresì di conformarci ai principi etici applicabili.

La revisione contabile limitata del modello di SCR e MCR e della relativa informativa conforme al principio *ISRE* 2400 (*Revised*) è un incarico di assurance limitata. Il revisore svolge procedure che consistono principalmente nell'effettuare indagini presso la direzione e altri soggetti nell'ambito dell'impresa, come appropriato, e procedure di analisi comparativa, e valuta le evidenze acquisite. Inoltre, come previsto dall'articolo n° 14 del Regolamento IVASS n° 42 del 2 agosto 2018, con riguardo alle informazioni relative ad entità non regolamentate o appartenenti ad altro settore finanziario o aventi sede legale in uno Stato terzo ricomprese nel perimetro del gruppo, le nostre attività di revisione si sono limitate a verificare la loro inclusione in base ai valori determinati ai sensi delle disposizioni del DLgs 7 settembre 2005, n° 209, delle relative disposizioni di attuazione e delle previsioni dell'Unione Europea direttamente applicabili.

Le procedure svolte in una revisione contabile limitata sono sostanzialmente minori rispetto a quelle svolte in una revisione contabile completa conforme ai principi di revisione internazionali (ISAs).

Pertanto non esprimiamo un giudizio di revisione sul modello di SCR e MCR e sulla relativa informativa.

### **Conclusione**

Sulla base della revisione contabile limitata, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato modello di SCR e MCR e la relativa informativa inclusi nella SFCR del Gruppo Unipol per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, non siano stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, alla normativa nazionale di settore e al Modello Interno Parziale e parametri specifici del Gruppo Unipol così come descritto nell'informativa della SFCR e come approvato da parte di IVASS.

### ***Criteri di redazione, finalità e limitazione all'utilizzo***

Senza esprimere la nostra conclusione con modifica, richiamiamo l'attenzione alla sezione "E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità e requisito patrimoniale minimo" della SFCR che descrive i criteri di redazione del modello di SCR e MCR. Il modello di SCR e MCR e la relativa informativa sono stati redatti, per le finalità di vigilanza sulla solvibilità, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili, alla normativa nazionale di settore e al Modello Interno Parziale e parametri specifici del Gruppo Unipol, così come descritto nell'informativa della SFCR e come approvato da parte di IVASS, che collettivamente costituiscono un quadro normativo con scopi specifici. Di conseguenza, come previsto dall'articolo n° 13 del Regolamento IVASS n° 42 del 2 agosto 2018, le approvazioni, deroghe o altre decisioni dell'IVASS, inclusa la struttura del modello, sono stati da noi considerati come parte degli standard di riferimento per le nostre attività e il modello di SCR e MCR e la relativa informativa possono non essere adatti per altri scopi. In particolare, in conformità a quanto previsto dagli artt. 46-bis e 46-ter del DLgs 7 settembre 2005, n° 209, il modello sinteticamente descritto nell'informativa della SFCR è stato approvato dall'IVASS nell'esercizio delle proprie funzioni di vigilanza e potrebbe differire dai modelli interni approvati per altri gruppi.

Milano, 30 maggio 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

A blue ink signature of Antonio Dogliotti, written in a cursive style.

Antonio Dogliotti  
(Revisore legale)

**Unipol Gruppo S.p.A.**

Sede Legale:  
via Stalingrado, 45  
40128 Bologna (Italia)  
unipol@pec.unipol.it  
tel. +39 051 5076111  
fax +39 051 5076666

Capitale Sociale i.v. Euro 3.365.292.408,03  
Registro delle Imprese di Bologna,  
C.F. 00284160371  
P. IVA 03740811207  
R.E.A. 160304

Capogruppo del Gruppo Assicurativo Unipol  
iscritto all'Albo delle società capogruppo al n.046

Capogruppo del Gruppo Bancario Unipol  
iscritto all'Albo dei gruppi bancari

[unipol.it](http://unipol.it)



[unipol.it](https://www.unipol.it)

**Unipol Gruppo S.p.A.**  
Sede Legale  
Via Stalingrado, 45  
40128 Bologna