

VHV Italia Assicurazioni S.p.A.

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014 e dell'art. 102 del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209

Agli azionisti della
VHV Italia Assicurazioni S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società VHV Italia Assicurazioni S.p.A. (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2025 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto, su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Abbiamo identificato i seguenti aspetti chiave della revisione contabile:

Aspetti chiave

Valutazione della riserva sinistri

L'informativa di bilancio relativa alla riserva sinistri è riportata nelle seguenti parti e sezioni della nota integrativa:

- Parte A - Criteri di valutazione - Riserve tecniche;
- Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto economico, alla Sezione 10 e alla Sezione 18.

La voce "Riserve tecniche - rami danni" al 31 dicembre 2025, pari a € 77.456 migliaia, include un saldo relativo alla riserva sinistri pari a € 57.040 migliaia, corrispondente a circa il 47% del totale passivo e patrimonio netto del bilancio.

La riserva sinistri è per sua natura, tra le diverse poste di bilancio, quella maggiormente soggetta ad un rischio di errore significativo, in quanto caratterizzata da un'elevata soggettività e frutto di un processo di stima basato su numerose ipotesi e variabili e sull'utilizzo di metodologie di valutazione complesse.

Le principali ipotesi che comportano un elevato grado di giudizio riguardano l'evoluzione dei costi dei sinistri denunciati e la stima dei sinistri avvenuti ma non ancora denunciati.

Per tali ragioni abbiamo considerato la valutazione della riserva sinistri un aspetto chiave della revisione contabile.

Risposte di revisione

Le principali procedure di revisione effettuate hanno riguardato:

- la comprensione del processo di stima della riserva sinistri e del relativo ambiente informatico, nonché del disegno e dell'implementazione del sistema dei controlli interni e lo svolgimento di procedure di revisione volte a verificare l'efficacia operativa dei controlli rilevanti;
- la comprensione dell'attività di controllo svolta dalla funzione attuariale, mediante analisi del contenuto della relazione predisposta dal responsabile della funzione;
- lo svolgimento di procedure di quadratura e di riconciliazione tra i dati tecnici presenti nei sistemi gestionali e i dati contabili;
- lo svolgimento di analisi comparative con riferimento ad opportuni indici e trend significativi osservati in serie storica per i principali rami esercitati;
- la comprensione ed analisi delle metodologie e delle principali ipotesi adottate dalla Direzione per la stima della riserva sinistri, anche mediante l'utilizzo del lavoro di un esperto in scienze statistico-attuariali, verificando la conformità delle stesse alle migliori pratiche e ai principi riconosciuti in ambito internazionale;
- l'effettuazione, mediante l'utilizzo dell'esperto in scienze statistico-attuariali, di autonome valutazioni della riserva sinistri del principale ramo di bilancio utilizzando metodologie statistico-attuariali, volte ad individuare un intervallo di valori ritenuto ragionevole della riserva sinistri;
- la discussione con l'esperto in scienze statistico-attuariali al fine di valutare l'adeguatezza del lavoro di quest'ultimo e, quindi, comprendere la pertinenza e ragionevolezza delle verifiche da lui svolte e delle conclusioni raggiunte, anche in merito all'applicazione di metodi ed assunzioni significativi;
- la verifica della completezza e adeguatezza dell'informativa fornita in nota integrativa.

Altri aspetti

La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito in nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio di VHV Italia Assicurazioni S.p.A. non si estende a tali dati.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio

d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le relative misure di salvaguardia. Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che son

o stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014

L'assemblea degli azionisti della VHV Italia Assicurazioni S.p.A. ha conferito in data 20 giugno 2022 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2022 al 31 dicembre 2030.

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

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Gli amministratori della VHV Italia Assicurazioni S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della VHV Italia Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2025, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della VHV Italia Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.


Giudizio ai sensi dell'articolo 102, comma 2, del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209

In esecuzione dell'incarico conferitoci dalla VHV Italia Assicurazioni S.p.A., abbiamo sottoposto a verifica, ai sensi dell'art. 102, comma 2, del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209, le voci relative alle riserve tecniche, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio d'esercizio della VHV Italia Assicurazioni S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2025. È responsabilità degli amministratori la costituzione di riserve tecniche sufficienti a far fronte agli impegni derivanti dai contratti di assicurazione e di riassicurazione. Sulla base delle procedure svolte ai sensi dell'art. 102, comma 2, del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209, del Regolamento ISVAP del 4 aprile 2008, n. 22 e delle relative modalità applicative indicate nel chiarimento applicativo pubblicato da IVASS sul proprio sito in data 31 gennaio 2017, le suddette riserve tecniche, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2025 della VHV Italia Assicurazioni S.p.A., sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali, nel rispetto dei principi di cui al Regolamento ISVAP del 4 aprile 2008, n. 22.

Altri aspetti

La determinazione delle riserve tecniche è un complesso processo di stima che include numerose variabili soggettive la cui modifica può comportare una variazione del risultato finale. Abbiamo pertanto sviluppato un intervallo di valori ritenuti ragionevoli in modo da tener conto del grado di incertezza insita in tali variabili. Ai fini della valutazione della sufficienza delle riserve tecniche complessive di cui al precedente paragrafo, abbiamo verificato che tali riserve risultassero ricomprese in tale intervallo.

Milano, 2 aprile 2026

BDO Audit Services S.r.l.

Giovanni Rovelli
Socio

BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2025

Relazione sulla gestione

Anche l'anno 2025 si è aperto in un contesto internazionale ancora caratterizzato da elementi di incertezza, legati al perdurare delle tensioni geopolitiche connesse al conflitto tra Russia e Ucraina e alla persistente instabilità nell'area mediorientale. Le criticità nelle principali rotte commerciali internazionali, seppur meno accentuate rispetto all'esercizio precedente, hanno continuato a rappresentare un fattore di attenzione per gli scambi globali e per le dinamiche dei prezzi delle materie prime.

Nel corso del 2025 il processo di rientro dell'inflazione verso l'obiettivo di medio termine del 2% si è consolidato. In tale scenario, la Banca Centrale Europea ha proseguito con prudenza il percorso di allentamento monetario avviato nel 2024, adottando ulteriori interventi gradualisti sui tassi ufficiali in coerenza con l'evoluzione del quadro macroeconomico e con le prospettive inflazionistiche. La politica monetaria si è pertanto orientata verso una progressiva normalizzazione, mantenendo comunque un approccio improntato alla cautela.

Nel nostro Paese, le prospettive di crescita hanno risentito di un quadro macroeconomico complesso, influenzato dagli effetti ritardati della restrizione monetaria attuata negli anni precedenti, dalla graduale normalizzazione degli incentivi nel comparto edilizio e da una domanda estera ancora debole. Permangono, tuttavia, segnali di progressivo riequilibrio, sostenuti da una maggiore stabilità del contesto finanziario e da condizioni di credito in graduale miglioramento.

In Italia il PIL ha registrato una crescita in termini reali dello 0,7%, confermando il ritmo dell'anno precedente e superando le stime governative iniziali dello 0,5%, sostenuta dai consumi delle famiglie e dagli investimenti collegati al Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (PNRR).

L'inflazione si è progressivamente ridotta, favorendo un recupero del potere d'acquisto delle famiglie, mentre il mercato del lavoro si è mantenuto su livelli occupazionali elevati, pur mostrando segnali di rallentamento nella dinamica di crescita.

Il livello dei tassi di interesse, pur in riduzione rispetto ai picchi del biennio 2022–2023, si è mantenuto su valori superiori alla media del decennio precedente, incidendo sia sul costo del credito sia sulla redditività degli strumenti obbligazionari.

Secondo i dati dell'Ania riferiti al III trimestre 2025, la raccolta premi del mercato nei rami danni cresce del 5,4%: nel settore auto invece l'aumento è pari al 6,4%.

La Società ha ottenuto nel 2025 un risultato negativo, con una perdita di bilancio pari a 488 m. €. L'andamento tecnico del lavoro diretto ha peraltro registrato un sensibile miglioramento rispetto al risultato del 2024: il rapporto oneri dei sinistri e spese (comprese partite tecniche) su premi (combined ratio) è calato al 95,8% (99,4% nel 2024).

La gestione aziendale è stata contrassegnata da un alto livello delle altre spese di amministrazione dovute alla riorganizzazione aziendale a seguito dell'uscita dal Gruppo Itas avvenuta nei primi giorni del II semestre 2023. Oltre all'aumento del personale dipendente, sono seguiti costi per consulenze straordinarie rese da fornitori esterni specializzati sul progetto di abbandono dei sistemi applicativi di Itas.

La redditività finanziaria ha fornito un contributo positivo al risultato di esercizio.

Il rapporto riassicurativo è stato favorevole per i riassicuratori per l'assenza di sinistri ed eventi naturali che hanno interessato le coperture riassicurative in eccesso sinistri e per la presenza di un trattato in quota pura corpi di veicoli terrestri e infortuni legato all'accordo di distribuzione siglato con Traton Financial Services Italy S.p.A.

Passiamo ora ad illustrare in dettaglio le varie componenti del bilancio dell'esercizio con gli indicatori più significativi dell'andamento della gestione, compresi i dati relativi al personale e alla rete distributiva, lo stato patrimoniale e il conto economico riclassificati.

Stato patrimoniale riclassificato

(valori in migliaia di euro)	2025	2024	variazione	variazione %	Voce schema obbligatorio
Attivo					
Attivi immateriali	181	242	-61	-25,2	B.
Investimenti	93.890	94.278	-388	-0,4	C.
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	6.777	8.223	-1.446	-17,6	D bis.
Crediti	14.630	11.757	2.873	24,4	E.
Altri elementi dell'attivo	3.467	5.121	-1.654	-32,3	F.
Ratei e risconti	1.196	1.181	15	1,3	G.
TOTALE ATTIVO	120.141	120.802	-661	-0,5	
Passivo e patrimonio netto					
Patrimonio netto	33.328	33.805	-477	-1,4	A.
Riserve tecniche	77.456	79.103	-1.647	-2,1	C.
Fondi per rischi e oneri	260	260	0	0,0	E.
Debiti e altre passività	9.097	7.634	1.463	19,2	G.
Ratei e risconti	0	0	0	n.a.	H.
TOTALE PASSIVO	120.141	120.802	-661	-0,5	

Conto economico riclassificato

(valori in migliaia di euro)	2025	2024	variazione	variazione %	Voce schema obbligatorio
Gestione assicurativa					
Premi di competenza netto cessioni in riassicurazione	44.301	41.776	2.525	6,0	I1.
Altri proventi/oneri tecnici netto cessioni in riassicurazione	-827	-1.059	232	-21,9	I3. , I8.
Oneri relativi ai sinistri netto recuperi e cessioni in riassicurazione	26.494	25.256	1.238	4,9	I4.
Spese di gestione	20.131	18.880	1.251	6,6	I7.
- di cui provvigioni e altre spese acquisizione	11.021	10.171	850	8,4	I7a,I7b,I7c,I7d, I7f
- di cui altre spese amministrazione	9.110	8.709	401	4,6	I7e
Variazione delle altre riserve tecniche netto cessioni in riassicurazione e variazione delle riserve di perequazione	-62	-92	30	-32,6	I5.,I9.
Redditi trasferiti al conto tecnico	1.576	563	1.013	n.s.	I2.
Totale gestione assicurativa	-1.637	-2.948	1.311	-44,5	
Gestione finanziaria					
Proventi da investimenti	3.076	3.034	42	1,4	III3.
Oneri patrimoniali e finanziari	752	2.185	-1.433	-65,6	III5.
Redditi trasferiti al conto tecnico	1.576	563	1.013	n.s.	III6
Totale gestione finanziaria	748	286	462	161,5	
Altri proventi/oneri	57	113	-56	-49,6	III7.,III8.
Proventi/oneri straordinari	243	7	236	3371,4	III10.,III11.
Imposte sul reddito dell'esercizio	-101	-127	26	-20,5	III14.
Utile (perdita) d'esercizio	-488	-2.415	1.927	-79,8	III15.

Principali indicatori

	2025	2024
Indicatori danni lavoro conservato		
Claims ratio (Oneri netti relativi ai sinistri/Premi di competenza conservati)	59,8	60,5
G & A ratio (Altre spese di amministrazione/Premi di competenza conservati)	20,6	20,8
Commission ratio (Spese di acquisizione/Premi di competenza conservati)	24,9	24,3
Total expense ratio (Spese di gestione/Premi di competenza conservati)	45,4	45,2
Combined ratio ((Oneri relativi ai sinistri+oneri/proventi tecnici+spese di gestione)/Premi competenza conservati)	107,3	108,4
Indicatori danni lavoro diretto		
Claims ratio (Oneri netti relativi ai sinistri/Premi di competenza)	50,9	54,0
G & A ratio (Altre spese di amministrazione/Premi di competenza)	15,4	17,5
Commission ratio (Spese di acquisizione/Premi di competenza)	28,0	25,5
Total expense ratio (Spese di gestione/Premi di competenza)	43,4	43,1
Combined ratio ((Oneri relativi ai sinistri+oneri/proventi tecnici+spese di gestione)/Premi competenza)	95,8	99,4

Principali indicatori economici

(valori in migliaia di euro)	2025	2024	variazione	variazione %
Totale raccolta premi	61.405	50.862	10.543	20,7
Utile di periodo al lordo delle imposte	-589	-2.542	1.953	-76,8
Imposte	-101	-127	26	-20,5
Risultato di periodo netto	-488	-2.415	1.927	-79,8

Principali indicatori patrimoniali

(valori in migliaia di euro)	2025	2024	variazione	variazione %
Investimenti	93.890	94.278	-388	-0,4
Riserve tecniche	77.456	79.103	-1.647	-2,1
Patrimonio netto	33.328	33.805	-477	-1,4
Solvency II ratio	247%	268%		

Dipendenti e rete distributiva

	2025	2024	variazione	variazione %
Dipendenti (*)	44	38	6	15,8
Rete diretta				
Agenzie	44	41	3	7,3
Broker	16	11	5	45,5

(*) Equivalenti a tempo intero

ANDAMENTO TECNICO

Il risultato del conto tecnico è negativo (-1.637 m. € migliaia di euro) e in miglioramento rispetto a quello dell'esercizio precedente (-2.948 m. €).

PREMI

I premi lordi di esercizio contabilizzati al 31 dicembre ammontano a 61.405 m. € in notevole aumento rispetto all'esercizio precedente e sono rappresentati analiticamente nella seguente tabella:

Ramo (valori in migliaia di euro)	2025	2024	variazione	variazione %
Infortuni	3.478	3.354	124	3,7
Malattia	554	563	-9	-1,6
Merci trasportate	62	61	1	1,6
Incendio ed elementi naturali	4.231	3.669	562	15,3
Altri danni ai beni	3.570	3.210	360	11,2
R.C. Generale	2.755	2.619	136	5,2
Cauzioni	127	52	75	
Perdite pecuniarie di vario genere	156	147	9	6,1
Tutela Giudiziaria	793	786	7	0,9
Assistenza	1.206	1.117	89	8,0
Totale non auto	16.932	15.578	1.354	8,7
Corpi di veicoli terrestri	21.183	13.664	7.519	55,0
R.C. Autoveicoli terrestri	23.176	21.503	1.673	7,8
R.C. Natanti	114	117	-3	-2,6
Totale auto	44.473	35.284	9.189	26,0
Totale generale	61.405	50.862	10.543	20,7

Nel corso dell'esercizio è aumentata l'incidenza dei rami auto per la notevole crescita sia del ramo r.c. autoveicoli terrestri che del ramo corpi di veicoli terrestri.

L'elevata crescita di quest'ultimo ramo è dovuta all'acquisto da Darag Deutschland AG del portafoglio di prodotti assicurativi standardizzati quasi totalmente relativi al ramo corpi di veicoli terrestri distribuiti dall'intermediario finanziario e assicurativo Traton Financial Services Italy S.p.a. (già Scania Finance Italy S.p.A.).

Rispetto all'esercizio precedente è conseguentemente diminuito dal 30,6% al 27,6% il peso dei rami elementari.

Le soluzioni tecnologiche adottate consentono attraverso l'intranet aziendale, l'area riservata e il sito internet, sia la comunicazione tra personale interno e rete liquidativa e distributiva, sia l'accesso dell'assicurato alle informazioni e alle principali attività relative alla sua posizione assicurativa in mobilità.

Per fornire un migliore servizio agli assicurati gli incassi in mobilità in grado di permettere l'immediata registrazione sui conti correnti della Compagnia e la conseguente copertura assicurativa rappresentano il 30% del totale incassato escludendo il business Traton (28% alla chiusura dell'esercizio precedente).

SINISTRI

L'ammontare dei sinistri pagati e riservati, analizzati secondo il periodo di competenza e comprensivi delle spese di liquidazione e del costo aggiuntivo per il fondo di garanzia vittime della strada, risulta:

Oneri dei sinistri (m. €)	2025		2024		variazione	var. %
	Importo	S/P	Importo	S/P		
Infortuni	1.442	43,4	1.482	44,7	-40	-2,7
Malattia	237	42,0	153	26,9	84	54,9
Merci trasportate	25	40,7	-3	-4,8	28	-933,3
Incendio ed elementi naturali	835	21,7	-111	-3,3	946	-852,3
Altri danni ai beni	2.040	60,1	2.209	70,9	-169	-7,7
R.C. Generale	1.243	45,9	1.361	52,5	-118	-8,7
Cauzioni	0	0,0	0	0,0	0	
Perdite pecuniarie di vario genere	1	0,9	11	7,2	-10	-90,9
Tutela Giudiziaria	44	5,6	78	9,9	-34	-43,6
Assistenza	267	23,2	465	41,6	-198	-42,6
Totale non auto	6.134	38,2	5.645	37,3	489	8,7
Corpi di veicoli terrestri	7.453	36,0	5.010	37,6	2.443	48,8
R.C. Autoveicoli terrestri	16.522	73,9	16.129	76,5	393	2,4
R.C. Natanti	58	50,3	31	27,6	27	87,1
Totale auto	24.033	55,6	21.170	61,3	2.863	13,5
Totale generale	30.167	50,9	26.815	54,0	3.352	12,5

Conteggiando i sinistri dal repertorio delle posizioni aperte nell'esercizio, sono pervenute n. 13.044 denunce di sinistro (n. 13.290 nel 2024). La diminuzione del numero delle denunce è marcata soprattutto nei rami r.c. auto, altri danni ai beni e incendio. Il ramo corpi veicoli terrestri registra invece una contenuta crescita del numero delle denunce dovuta al business Traton (n. 727).

Le riserve tecniche ammontano a fine anno a 77.456 m. € (+1.647 m. €).

Il prospetto che segue evidenzia la velocità di liquidazione dei sinistri, al netto dei sinistri eliminati senza seguito, distinti per la generazione corrente e per le generazioni precedenti, con riferimento ai rami esercitati.

Rispetto all'esercizio precedente la velocità di liquidazione dei sinistri accaduti nell'esercizio è aumentata per la riduzione delle denunce dei rami collegati agli eventi atmosferici (incendio e corpi di veicoli terrestri). È in peggioramento invece la velocità di liquidazione dei sinistri degli esercizi precedenti.

Velocità di liquidazione	generazione corrente		generazioni precedenti	
	2025	2024	2025	2024
Infortunati	63,4%	46,7%	62,3%	60,9%
Malattia	72,0%	72,5%	74,0%	68,4%
Corpi di veicoli terrestri	78,4%	82,6%	91,3%	76,4%
Merci trasportate	50,0%	100,0%	25,0%	100,0%
Incendio	70,5%	69,4%	74,7%	81,0%
Altri danni ai beni	83,0%	80,6%	84,9%	82,1%
R.C. Auto	71,0%	72,1%	68,8%	70,2%
R.C. Natanti	0,0%	100,0%	33,3%	100,0%
R.C. Generale	54,3%	58,1%	46,5%	49,2%
Perdite pecuniarie	56,5%	84,2%	54,5%	50,0%
Tutela Giudiziaria	12,5%	6,9%	31,3%	27,1%
Assistenza	78,9%	74,6%	32,6%	58,4%
TOTALE	73,1%	72,6%	62,5%	68,9%

Le spese di gestione (al lordo delle provvigioni da riassicurazione), ammontano a 25.714 m. € con un aumento (+ 4.328 m. € rispetto all'esercizio 2024). Dette spese comprendono, oltre al personale distaccato, le provvigioni pagate agli intermediari, nonché gli oneri per lo sviluppo erogati alla rete commerciale in presenza di un andamento tecnico positivo dell'agenzia. L'incremento è principalmente dovuto al rafforzamento della struttura interna a seguito dell'uscita dal Gruppo Itas e da costi una-tantum legati alle consulenze per l'avvio dei nuovi sistemi applicativi, all'aumento dei volumi di premi in particolare quelli legati all'accordo distributivo con Traton Finacial Servicies.

Il conto tecnico comprende anche il risultato negativo per la Società delle cessioni del lavoro diretto per un ammontare di -5.677 m. €, in peggioramento rispetto al valore dell'esercizio precedente (- 3.794 m. €).

Nel dettaglio che segue si espone l'andamento dei vari rami di attività, al lordo della riassicurazione passiva:

Infortunati

Il saldo tecnico del ramo infortunati (+ 258 m €) migliora sensibilmente rispetto all'esercizio precedente (+144 m. €) pur con una crescita limitata della raccolta premi.

Malattia

Positivo il saldo tecnico (+ 67 m. €) anche se in diminuzione rispetto all'esercizio precedente (+138 m. €) con una sostanziale stabilità dei premi.

Corpi di Veicoli Terrestri

Il 2025 si è chiuso per il mercato dell'auto con oltre 1,5 milioni di nuove immatricolate. Il dato rappresenta un leggero calo rispetto al 2024 (-2,12%), ma se paragonato ai livelli pre-Covid (ovvero ai numeri del 2019) la flessione è del 20%. L'andamento delle vendite di nuovi veicoli unitamente alla riduzione della flessibilità agenziale concessa alle agenzie soprattutto nell'ambito delle garanzie legate agli eventi atmosferici ha avuto un impatto molto positivo sulla raccolta premi della Compagnia (+12,6%) escludendo il business Traton. Grazie al nuovo business la crescita dei premi ha raggiunto il 55%.

La contenuta presenza di sinistri legati agli eventi atmosferici e l'applicazione di una politica assuntiva di particolare attenzione nell'abbinamento delle garanzie accessorie ha consentito il raggiungimento di un saldo tecnico positivo (+ 1.835 m €) in miglioramento rispetto al saldo tecnico alla chiusura dell'esercizio precedente (+ 1.120 m. €).

Incendio

La raccolta premi del ramo incendio ha registrato nell'esercizio un deciso incremento (+15,3%) anche per la chiara esigenza della clientela di garantire una copertura assicurativa agli edifici in caso di fenomeni atmosferici.

La limitata presenza di danni provocati da straordinari eventi atmosferici sulle entità assicurate ha determinato un saldo tecnico positivo (+ 996 m €). Alla chiusura dell'esercizio precedente il saldo tecnico era invece pari a + 1.643 m. €.

Altri Danni ai Beni

La raccolta premi del ramo deriva soprattutto dalle garanzie furto e altri danni ai beni, quest'ultima spesso legata alla vendita di prodotti del ramo incendio. La crescita dei premi è pari al 11,2% ed è invece ancora negativo il saldo del conto tecnico (-362 m. €). Alla chiusura dell'esercizio precedente il saldo tecnico era pari a -710 m. €.

R.C. Autoveicoli Terrestri

La Società ha registrato un aumento del 7,8% della raccolta premi rispetto all'esercizio precedente grazie anche alle manovre di adeguamento tariffario. In leggero calo il numero di polizze in portafoglio (-1,1%).

Il saldo tecnico, anche per la presenza nell'esercizio di sinistri di media entità, è negativo (-1.365 m. €), ma in miglioramento rispetto all'esercizio precedente (-2.556 m. €) anche per la positiva evoluzione dei sinistri degli esercizi precedenti.

Alla chiusura dell'esercizio risultano pendenti, in ambito r.c. auto, n. 61 cause civili e penali, in diminuzione rispetto al precedente esercizio (n. 66), con indici (inferiori rispetto ai valori di mercato) che permettono il contenimento dei costi relativi al contenzioso sinistri r.c. Auto.

Anche nel corso dell'esercizio 2025 è stata dedicata la consueta attenzione all'attività diretta a limitare il pericolo di frodi assicurative: si precisa che la stima circa la riduzione degli oneri per i sinistri derivante dall'accertamento delle frodi, conseguente all'attività di controllo e repressione delle frodi autonomamente svolta, ammonta a 35 m. €.

Responsabilità Civile Generale

Anche nel 2025 i premi del ramo hanno registrato un incremento pari al 5,2% (+4,3% nel 2024).

Un'attenta selezione dei rischi unitamente alla favorevole definizione dei sinistri di esercizi precedenti ha consentito di raggiungere un saldo tecnico del ramo (+ 188 m. €) in netto miglioramento rispetto a quello dell'esercizio precedente (-47 m. €).

Tutela giudiziaria

Stabile la raccolta premi del ramo e con un leggero miglioramento del saldo tecnico, sempre ampiamente positivo (+396 m. €) ed in leggero miglioramento rispetto a quello dell'esercizio 2024 (+351 m.€).

Assistenza

Anche nell'esercizio appena chiuso perdura la crescita della raccolta (+8,0%). Il saldo tecnico (+388 m. €) ha registrato un maggior utile rispetto all'esercizio precedente (+159 m.€).

Altri Rami

Il comparto include i rami Merci trasportate, R.C. Natanti, Cauzioni e Perdite pecuniarie. Tutti i rami hanno fornito un saldo tecnico positivo e pari rispettivamente a 12 m. €, 20 m. €, 11 m. € e 83 m. €.

Spese di gestione

Le spese di gestione comprendono le provvigioni di acquisizione e di incasso, le altre spese di acquisizione e le altre spese di amministrazione. Il totale complessivo, al termine dell'esercizio, è stato di 25.714 m. €, in aumento di 4.328 m. € soprattutto per la crescita delle provvigioni legate all'aumento del volume premi emessi.

L'incremento delle altre spese di amministrazione è dovuto alla riorganizzazione aziendale a seguito dell'uscita - avvenuta a luglio 2023 - dal Gruppo Itas, nonché ai costi per consulenze straordinarie rese da fornitori esterni specializzati sul progetto di distacco dai sistemi applicativi di Itas.

L'incidenza complessiva delle spese di gestione sui premi di esercizio è pari al 41,8% contro il 42,0% dell'esercizio precedente.

Le commissioni ricevute dai riassicuratori ammontano a 5.583 m. € e registrano un aumento di 3.077 m. €.

RIASSICURAZIONE PASSIVA

La Società è dotata di adeguate coperture riassicurative sottoscritte nell'esercizio con primarie compagnie, tutte dotate di elevato *rating* e appartenenti al mercato continentale europeo.

I trattati prevedono cessioni non proporzionali a copertura del portafoglio per i rami esercitati dalla Compagnia: costituiscono eccezioni le garanzie standardizzate legate al prodotto corpi di veicoli terrestri del business Traton, le garanzie legate al ramo cauzioni e le garanzie del ramo tutela legale coperte invece da trattati in quota.

Le linee guida riassicurative non hanno subito variazioni rispetto all'esercizio precedente, ad eccezione dei trattati in quota per i rami cauzione e tutela giudiziaria.

I premi ceduti ammontano a 15.402 m. € contro 7.990 m. € dell'esercizio precedente: l'aumento è dovuto soprattutto alle cessioni in quota degli affari Traton del ramo corpi di veicoli terrestri.

L'indice di conservazione dei premi di esercizio è pari al 74,9% ed è diminuito rispetto all'esercizio precedente (84,3%).

I conti del periodo chiudono con un utile per i riassicuratori pari a 5.677 m. €. Nell'esercizio 2024 - l'utile per i riassicuratori era pari a 3.794 m. €.

GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

La consistenza degli investimenti e della liquidità alla chiusura dell'esercizio ammonta a 102.314 m. € ed evidenzia una diminuzione di 1.966 m. € (-1,9%) rispetto alla stessa data dell'esercizio precedente.

Il dettaglio e le variazioni sono esposti nella tabella che segue:

in migliaia di euro	2025	2024	variazione	variazione %	incidenza %
Beni immobili (*)	13.904	14.424	-520	-3,6	13,6
Titoli a reddito fisso	84.477	84.306	171	0,2	82,6
Quote di fondi comuni	653	683	-30	-4,4	0,6
Azioni e quote	1	1	0	0,0	0,0
Cassa e banche	3.279	4.866	-1.587	-32,6	3,2
Totale	102.314	104.280	-1.966	-1,9	100,0

(*) al lordo del fondo ammortamento

A partire dai primi mesi del 2024 l'attività di gestione degli investimenti mobiliari è affidata alla società Wave Management Ag, società di asset management appartenente al gruppo VHV.

Nella gestione degli attivi finanziari, la Società ha assunto posizioni tese ad ottimizzare il *mix* tra rendimento e rischio, ma coerenti con gli obiettivi volti a garantire equilibrio e solidità patrimoniale. La misura e il controllo dei rischi vengono effettuati periodicamente e sottoposti al vaglio delle competenti strutture.

Nel corso del 2025 la Compagnia ha incrementato l'esposizione sul comparto obbligazionario a tasso fisso ed a medio/lungo termine confidando in una futura discesa dei tassi di interesse acquistando titoli governativi di emittenti esteri ad alto merito creditizio.

L'indice di rischio, ovvero la *duration* del portafoglio a tasso fisso, è diminuita a 4,5 anni (5 anni al 31 dicembre 2024); la *duration* complessiva (portafoglio a tasso fisso e variabile) è risultata di 4,5 anni (5 al 31 dicembre 2024). Alla chiusura dell'esercizio 2025 la composizione del portafoglio titoli è la seguente: 100,0% a cedola fissa (rispettivamente 98,8% e 1,2% al 31 dicembre 2024).

La Società ha operato principalmente in obbligazioni emesse da Stati sovrani e da Istituti bancari, tutti con *rating* pari o superiore a BBB- con particolare attenzione alla solidità e liquidità degli stessi, nonché alla salvaguardia della posizione di solvibilità.

Come nel precedente esercizio, la Società non ha registrato perdite per insolvenze degli emittenti.

La società non ha utilizzato la facoltà prevista dal Regolamento Ivass n. 52 del 30 agosto 2022 e successive modifiche ed integrazioni in materia di deroga alla valutazione dei titoli utilizzando per l'intero portafoglio i criteri ordinari, che non hanno peraltro evidenziato minusvalenze nei diversi comparti di investimenti mobiliari.

Sono stati inoltre conseguiti profitti sul realizzo di investimenti non durevoli pari a 129 m. € (4 m € nei fondi comuni e 125 m. € nelle obbligazioni).

La Società ha inoltre registrato anche nell'esercizio 2025 proventi immobiliari pari a 373 m. € (388 m. € nel 2024).

Dalla seguente tabella sono desumibili i proventi patrimoniali e finanziari realizzati nell'esercizio, comprensivi delle riprese e rettifiche di valore:

in migliaia di euro	2025	2024	variazione	variazione %
Gestione immobiliare	373	388	-15	-3,9
Proventi da altri investimenti	2.574	2.442	132	5,4
Profitti da negoziazioni	129	127	2	1,6
Dividendi	0	0	0	
Rettifiche/riprese di valore ed oneri	-752	-2.109	1.357	-64,3
Totale	2.324	848	1.476	174,1

POLITICHE DEGLI INVESTIMENTI, GESTIONE E ANALISI DEI RISCHI FINANZIARI

La politica degli investimenti non ha subito modifiche sostanziali ed è stata sempre basata su principi di prudenza e di costante attenzione alla valutazione dei rischi.

POLITICHE DEGLI INVESTIMENTI

OBIETTIVI

Le attività finanziarie della Società vengono gestite con i seguenti obiettivi:

- privilegiare la continuità dei rendimenti rispetto al conseguimento di rendimenti elevati in periodi circoscritti;
- garantire la solidità patrimoniale mediante una politica di limitazione del rischio di perdita potenziale dei portafogli a seguito di una variazione avversa dei tassi di interesse, dei corsi azionari e dei tassi di cambio;
- contenere il rischio di credito privilegiando investimenti in emittenti con *rating investment grade*;
- assicurare un'adeguata diversificazione degli investimenti anche cogliendo prudenzialmente le opportunità che si presentano nel settore immobiliare;

PROCEDURE

Al fine di tenere sotto controllo l'esposizione ai rischi finanziari, la Società è dotata di un insieme organizzato di attività e procedure che comportano una reportistica periodica in grado di monitorare:

- la composizione del portafoglio nelle varie forme;
- il valore di mercato delle attività e le conseguenti perdite potenziali rispetto al valore di bilancio;
- l'andamento delle variabili macroeconomiche e di mercato;
- la *duration* e la *duration* modificata del portafoglio;
- il VaR di portafoglio (valore a rischio);
- l'impatto derivante dall'eventuale verificarsi di scenari avversi sul portafoglio.

GESTIONE E ANALISI DEI RISCHI FINANZIARI

Il sistema di gestione dei rischi finanziari è finalizzato a garantire la solidità patrimoniale mediante il monitoraggio dei rischi insiti nel portafoglio di attività a seguito di avverse condizioni di mercato. Si propone una breve descrizione delle tipologie di rischio cui è esposto il patrimonio dell'impresa e delle principali strategie attuate per gestire e controllare tali rischi.

RISCHIO DI MERCATO

Il rischio di mercato è riconducibile alle possibili variazioni dei prezzi tipici dei mercati finanziari in grado di incidere sul risultato economico della gestione. Sono ricompresi il rischio di prezzo, il rischio di interesse e il rischio valuta.

Il rischio di prezzo insiste sulla parte azionaria e obbligazionaria del portafoglio, laddove una variazione che derivi sia da fattori specifici del singolo strumento o del suo emittente, sia da fattori che influenzino tutti gli strumenti trattati sul mercato, determini una diminuzione del valore dell'attività detenuta. In questo caso la Società utilizza quale misura del rischio il VaR di portafoglio. Il VaR è la massima perdita potenziale che un portafoglio può subire in un dato orizzonte temporale e ad un certo grado di probabilità.

Il rischio tasso di interesse insiste sui titoli di debito e si configura come il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui in seguito a variazioni della curva dei tassi d'interesse. Il rischio è

monitorato analizzando ed osservando la *duration* modificata del portafoglio, indicatore della sensitività del valore di mercato delle attività alle variazioni del tasso di interesse.

La *duration* modificata di un titolo, o di un portafoglio titoli, esprime la variazione del prezzo dello stesso al variare di un punto percentuale del tasso di mercato di riferimento.

Il rischio di valuta consiste nella possibilità che il portafoglio titoli subisca delle diminuzioni di valore per effetto della diminuzione del valore della valuta di riferimento degli attivi. In questo caso l'analisi viene semplicemente effettuata valutando la parte del portafoglio espressa in valuta estera e monitorando puntualmente il risultato alla luce della sua valenza all'interno del portafoglio.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Il rischio di liquidità si manifesta nella possibilità che i fondi disponibili non siano sufficienti a far fronte agli impegni assunti, poiché la Società è chiamata quotidianamente ad effettuare pagamenti che trovano origine nei contratti assicurativi stipulati e nelle obbligazioni che ne derivano. In questo caso il rischio è monitorato attraverso la procedura di gestione attivi-passivi assicurando che la quasi totalità degli investimenti siano negoziati in mercati regolamentati e quindi, per definizione, in ambiti dove le attività possono essere liquidate a prezzi di mercato ed a condizioni correnti ed eque; oltre a ciò viene costantemente valutato l'equilibrio tra titoli di debito a tasso fisso e quelli a tasso variabile, in quanto questi ultimi offrono maggiori garanzie di una pronta liquidabilità senza subire rilevanti minusvalenze.

RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito è limitato attraverso la scelta di emittenti aventi un elevato merito creditizio. Tale esposizione è costantemente monitorata, assicurando che la quasi totalità dei titoli obbligazionari in portafoglio sia classificato come *investment grade*.

NUOVI PRODOTTI

Nel corso del primo semestre 2025 è stata avviata l'implementazione dei nuovi prodotti del settore Motor sulla piattaforma di emissione JMIL. La nuova gamma, composta da Assicurazione Auto VHV, Altri Rischi Auto VHV, Auto Flotta Aziende VHV e Contratto Base RCA, rappresenta una parte significativa della raccolta premi complessiva. I prodotti mantengono le caratteristiche tecniche delle versioni precedenti, ma sono stati completamente rinnovati nella veste grafica, adottando un layout identificativo di VHV Italia.

Le principali novità riguardano l'affidamento della gestione dell'assistenza stradale a IMA Servizi S.r.l., con un leggero adeguamento tariffario, e il passaggio della tutela legale ad ARAG SE, che introduce tre livelli di copertura con massimali più elevati e tutele più ampie. Inoltre, la copertura Infortuni del Conducente è stata ampliata e integrata direttamente nel prodotto Auto, rendendolo più completo ed evitando la necessità di stipulare una polizza separata. Questa scelta rafforza la flessibilità e la completezza delle soluzioni dedicate al mondo dei veicoli, oltre alla copertura obbligatoria. Parallelamente, alcune estensioni poco utilizzate delle garanzie CVT, come GAP e Rimborso a Nuovo, sono state eliminate.

La Società ha ampliato la propria offerta nel segmento Imprese con l'introduzione del nuovo prodotto "Assicurazione dei Rischi Catastrofali VHV", sviluppato in attuazione dell'obbligo assicurativo per le imprese operanti sul territorio italiano previsto dalla Legge 30 dicembre 2023, n. 213 (Legge di Bilancio 2024) e disciplinato dal Decreto Ministeriale n. 18 del 30 gennaio 2025.

Il prodotto consente la copertura dei principali eventi naturali di natura catastrofale (terremoto, alluvione, inondazione, esondazione e frane) a tutela delle immobilizzazioni materiali aziendali e dei beni strumentali all'attività economica. La struttura contrattuale è stata definita in coerenza con le modalità attuative previste dalla normativa vigente, inclusi i criteri differenziati in funzione della dimensione dell'impresa assicurata e i parametri relativi a scoperti e limiti di indennizzo. Oltre alle garanzie obbligatorie, sono previste estensioni facoltative che consentono di modulare la copertura in base alle specifiche esigenze della clientela. La distribuzione avviene tramite la rete agenziale e il canale broker, con adeguata formazione dedicata.

Nel comparto Motor è stato rilasciato un nuovo Set Informativo con aggiornamento delle Condizioni di Assicurazione del prodotto Assicurazione Auto VHV. Le modifiche hanno riguardato, in particolare, l'introduzione della disciplina del "diritto di ripensamento" per il consumatore nei casi di vendita a distanza, la revisione della regolamentazione relativa alla durata del contratto e alla proposta di rinnovo, nonché il recepimento dei più recenti aggiornamenti normativi in materia di Arbitro Assicurativo e risoluzione alternativa delle controversie.

ORGANIZZAZIONE INTERNA ED ESTERNA

La rete di vendita è cresciuta da 40 agenzie a 44 agenzie (oltre alla sede direzionale destinata alla distribuzione diretta). Ad esse si aggiunge il rapporto di collaborazione con 16 broker.

VHV Italia Assicurazioni S.p.A. ha mantenuto come suo obiettivo primario la promozione delle attività di formazione e di supporto sia alla rete di vendita sia al personale dipendente della Compagnia con una particolare attenzione agli addetti alla distribuzione diretta nell'agenzia di sede.

Si è provveduto in occasione dell'inserimento di nuovi prodotti nel quadro di offerta ad informare in modo adeguato la rete esterna (ad esempio fornendo materiale formativo e individuando il *target market* del prodotto) al fine di ottemperare alla normativa in materia di distribuzione assicurativa e garantire un livello di professionalità appropriato nel collocamento dei prodotti.

Le visite agenziali effettuate durante il corso dell'anno dal personale dedicato al settore commerciale e tecnico hanno permesso di approfondire alcune tematiche specifiche, risolvendo spesso questioni concrete e dando la possibilità di individuare aspetti da approfondire a livello generale attraverso prossime attività di formazione.

La Compagnia, ha garantito un'adeguata formazione tecnica e professionale alla rete distributiva anche attraverso la piattaforma *online "e-learning"* con approfondimenti in materia giuridica, tecnica e commerciale.

Nel corso del 2025, VHV Assicurazioni ha continuato ad investire significativamente nella formazione come leva strategica per accompagnare la crescita e l'evoluzione della Compagnia, ponendo particolare attenzione sia allo sviluppo delle competenze tecniche che al rafforzamento delle capacità relazionali e commerciali. Tra le iniziative rivolte alla rete distributiva si segnalano: un laboratorio commerciale finalizzato a rafforzare motivazione, ambizione e orientamento alla crescita, in coerenza con le strategie e gli obiettivi di VHV, attraverso il miglioramento delle performance individuali e di agenzia; diverse sessioni formative dedicate al nuovo sistema informatico di gestione del portafoglio e ai nuovi prodotti che hanno ampliato l'offerta della Compagnia nel corso dell'anno (es. Tutela Legale); il lancio di un nuovo catalogo corsi sulla piattaforma e-learning aziendale, composto da circa quindici moduli che spaziano da focus su prodotti specifici di VHV Italia a tematiche trasversali del settore assicurativo. Ulteriori contenuti saranno sviluppati nel corso del primo semestre 2026.

Il personale dipendente a libro matricola al 31 dicembre 2025 è costituito da 44 dipendenti (n. 11 assunzioni nel corso dell'anno e n. 5 cessazioni).

Il costo medio del personale dipendente (103,8 m. €) è leggermente diminuito rispetto all'esercizio precedente (105,9 m. €).

L'incidenza sui premi di esercizio del costo complessivo ha raggiunto il 7,4% (7,9% alla chiusura dell'esercizio precedente).

RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON ALTRE PARTI CORRELATE

La Compagnia è soggetta, ai sensi degli artt.2497 e seguenti del Codice Civile, alla direzione e coordinamento da parte di VHV International SE che ha acquisito il pacchetto azionario di controllo il 29 novembre 2024 da VHV Allgemeine Versicherung AG.

La società Itas Mutua, dopo la cessione della partecipazione di controllo, detiene una quota qualificata minoritaria del 7,6%, nomina un consigliere di amministrazione e continua ad erogare una serie di servizi come definito nell'accordo di collaborazione siglato il 3 luglio 2022 con VHV Allgemeine Versicherung AG. Per tali ragioni è considerata tra le "Altre" società nei rapporti con società del gruppo e altre partecipate.

I rapporti intervenuti con la Capogruppo, con Itas Mutua e con le altre parti correlate – così come definite dalla normativa secondaria e dal principio contabile internazionale n. 24 - hanno riguardato operazioni atte a migliorare e potenziare la normale gestione dell'attività caratteristica e non hanno comportato effetti significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'impresa. I corrispettivi sono determinati nell'ambito dei valori espressi dal mercato.

Non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali né con terzi, né con società facenti parte dei gruppi citati, né con altre parti correlate.

Nella nota integrativa sono fornite ulteriori informazioni circa i rapporti di carattere economico e patrimoniale con le società dei gruppi.

La Società non possiede, né ha acquistato o alienato nel corso dell'esercizio, quote delle Società controllanti, né direttamente né per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

AZIONI PROPRIE

Alla chiusura dell'esercizio la Società non possiede azioni proprie.

INFORMAZIONI DI SOLVIBILITA'

La normativa Solvency II definisce la solvibilità di un'impresa assicurativa come il rapporto tra i fondi propri ammissibili (*eligible own funds*) ed il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR).

Ai sensi del art. 4, comma 7 del Regolamento ISVAP n. 22 del 2008, emendato dal Provvedimento IVASS n. 53 del 6 dicembre 2016, vengono di seguito indicate le informazioni circa il rispetto delle condizioni di esercizio e dunque sono riportati l'ammontare del Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR), il Requisito Patrimoniale Minimo (MCR) ed i Fondi Propri a copertura dei suddetti requisiti. La situazione alla chiusura dell'esercizio 2025 di VHV Italia Assicurazioni S.p.A. è la seguente:

- requisito patrimoniale di solvibilità (SCR): 20 milioni di euro;
- requisito patrimoniale minimo di solvibilità (MCR): 8 milioni di euro;
- fondi propri ammissibili (*eligible own funds*): 49 milioni di euro, interamente di livello Tier 1;
- Solvency Ratio: 247%.

CONTENZIOSO

Nell'esercizio 2025 il numero dei reclami pervenuti risulta limitato a n. 56 (n. 46 nel 2024) con una concentrazione nell'area liquidativa, un valore contenuto se rapportato alle oltre 122.000 polizze in portafoglio.

L'ottimo risultato deriva dall'accorta attività di gestione sinistri desumibile anche dal contenimento delle cause, come esposto in precedenza.

FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

L'attività della Società prosegue con regolarità e alla data di approvazione del presente documento non si sono registrati eventi di rilievo che abbiano inciso in maniera rilevante sulla situazione economica e finanziaria e conseguentemente sul risultato d'esercizio.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nella riunione di inizio febbraio il direttivo della Banca Centrale Europea ha mantenuto i tassi allo stesso livello del 2025 con l'obiettivo di mantenere l'inflazione vicino al 2%, rimandando l'eventuale taglio dei tassi alla seconda parte dell'anno.

Le prospettive di crescita in Europa rimangono fragili con il rischio che un'eventuale imposizione di dazi da parte degli Stati Uniti possa mettere ulteriormente a dura prova il già debole slancio economico, rallentando il commercio e aumentando i costi.

Nel corso del 2026 si concluderanno le attività volte a rendere la Società autonoma da Itas ed allo sviluppo e lancio sul mercato dei nuovi prodotti dedicati al settore costruzioni con importanti spese straordinarie in riduzione rispetto a quelle dell'esercizio 2025.

La complessiva situazione dei sinistri denunciati nei primi mesi non presenta dovrebbe presentare evoluzioni atipiche e le aspettative sono in linea con il piano industriale.

Il mantenimento dei consueti parametri di prudenza assuntiva, nonché le misure adottate per contenere gli effetti negativi degli eventi atmosferici, consentono di auspicare andamenti tecnici in miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

Il rinnovo delle coperture riassicurative a valere per l'esercizio in corso ha comportato l'aumento delle portate per i rami incendio, rischi tecnologici e responsabilità civile generale in linea con le aspettative di sviluppo dei rischi sottoscritti. Le priorità sono rimaste ai livelli del precedente esercizio.

La gestione finanziaria continuerà secondo i tradizionali e prudenti orientamenti volti al raggiungimento del miglior equilibrio tra rendimento e rischio.

REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024 è sottoposto all'attività di revisione contabile ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014 e dell'art. 102 del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209, dalla società di revisione BDO Italia S.p.A.

Signori azionisti,

concludendo questa nostra relazione vogliamo rivolgere un vivo apprezzamento al Personale, agli Agenti ed a tutti coloro che si sono adoperati con forte impegno per un miglioramento continuo della nostra attività.

Sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio dell'esercizio 2025, che presenta un risultato finale purtroppo negativo e Vi proponiamo di riportare la perdita di esercizio pari ad euro 487.813,92 all'esercizio successivo.

Belluno, 11 marzo 2026


S. Clivio
Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Allegato 1

Società **VHV ITALIA ASSICURAZIONI S.p.A.**

Capitale sociale sottoscritto euro 7.000.000 Versato euro 7.000.000

Sede in Belluno

BILANCIO DI ESERCIZIO

Stato patrimoniale

Esercizio **2025**

(Valori in Euro)

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO			Valori dell'esercizio		Valori dell'esercizio precedente		
di cui capitale richiamato	002	0		001	0	182	0
B. ATTIVI IMMATERIALI							
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare							
a) rami vita	003	0				183	0
b) rami danni	004	0	5	006	0	184	0
2. Altre spese di acquisizione				006	0		
3. Costi di impianto e di ampliamento				007	0		
4. Avviamento			008	181.320		187	0
5. Altri costi pluriennali			009	0	10	188	241.760
						189	160
						190	241.920
C. INVESTIMENTI							
I - Terreni e fabbricati							
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa			011	1.657.091		191	1.706.062
2. Immobili ad uso di terzi			012	7.088.745		192	7.559.269
3. Altri immobili			013	0		193	0
4. Altri diritti reali			014	0		194	0
5. Immobilizzazioni in corso e acconti			015	0	16	195	0
				8.745.836		196	9.265.331
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate							
1. Azioni e quote di imprese:							
a) controllanti	017	0				197	0
b) controllate	018	0				198	0
c) consociate	019	0				199	0
d) collegate	020	0				200	0
e) altre	021	0	22	0		201	0
2. Obbligazioni emesse da imprese:							
a) controllanti	023	0				203	0
b) controllate	024	0				204	0
c) consociate	025	0				205	0
d) collegate	026	0				206	0
e) altre	027	0	28	0		207	0
3. Finanziamenti ad imprese:							
a) controllanti	029	0				209	0
b) controllate	030	0				210	0
c) consociate	031	0				211	0
d) collegate	032	0				212	0
e) altre	033	0	34	0	35	213	0
						214	0
						215	0
da riportare						da riportare	
							241.920
							181.320

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	181.320
C.INVESTIMENTI (segue)			
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote			
a) Azioni quotate	036	0	
b) Azioni non quotate	037	0	
c) Quote	038	1.286	39 1.286
2. Quote di fondi comuni di investimento			040 653.013
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso			
a) quotati	041	84.476.679	
b) non quotati	042	0	
c) obbligazioni convertibili	043	0	44 84.476.679
4. Finanziamenti			
a) prestiti con garanzia reale	045	0	
b) prestiti su polizze	046	0	
c) altri prestiti	047	13.222	48 13.222
5. Quote in investimenti comuni	049	0	
6. Depositi presso enti creditizi	050	0	
7. Investimenti finanziari diversi	051	0	52 85.144.200
IV - Depositi presso imprese cedenti			053 0 54 93.890.036
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato			
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI			
I - RAMI DANNI			
1. Riserva premi	058	1.034.181	
2. Riserva sinistri	059	5.742.748	
3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni	060	0	
4. Altre riserve tecniche	061	0	62 6.776.929
II - RAMI VITA			
1. Riserve matematiche	063	0	
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	064	0	
3. Riserva per somme da pagare	065	0	
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	066	0	
5. Altre riserve tecniche	067	0	
6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	068	0	69 0 70 6.776.929
		da riportare	100.848.285

		Valori dell'esercizio precedente	
		riporto	241.920
C.INVESTIMENTI (segue)			
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote			
a) Azioni quotate	216	0	
b) Azioni non quotate	217	0	
c) Quote	218	1.286	219 1.286
2. Quote di fondi comuni di investimento			220 683.028
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso			
a) quotati	221	84.306.951	
b) non quotati	222	0	
c) obbligazioni convertibili	223	0	224 84.306.951
4. Finanziamenti			
a) prestiti con garanzia reale	225	0	
b) prestiti su polizze	226	0	
c) altri prestiti	227	21.033	228 21.033
5. Quote in investimenti comuni	229	0	
6. Depositi presso enti creditizi	230	0	
7. Investimenti finanziari diversi	231	0	232 85.012.298
IV - Depositi presso imprese cedenti			233 0 234 94.277.629
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato			
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI			
I - RAMI DANNI			
1. Riserva premi	238	478.021	
2. Riserva sinistri	239	7.745.084	
3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni	240	0	
4. Altre riserve tecniche	241	0	242 8.223.105
II - RAMI VITA			
1. Riserve matematiche	243	0	
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	244	0	
3. Riserva per somme da pagare	245	0	
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	246	0	
5. Altre riserve tecniche	247	0	
6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	248	0	249 0 250 8.223.105
		da riportare	102.742.654

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

		Valori dell'esercizio		Valori dell'esercizio precedente	
		riporto		riporto	
			100.848.285		102.742.654
E. CREDITI					
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
1. Assicurati					
a) per premi dell'esercizio	071	2.146.759		251	627.421
b) per premi degli es. precedenti	072	297		252	0
	73	2.147.056		253	627.421
2. Intermediari di assicurazione	074	3.681.360		254	2.905.971
3. Compagnie conti correnti	075	158.014		255	377.010
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare	076	197.013	77	256	44.852
			6.183.443	257	3.955.254
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione					
	078	892.812		258	387.742
2. Intermediari di riassicurazione					
	079	0	80	259	0
			892.812	260	387.742
III - Altri crediti					
	081	7.553.302	82	261	7.415.466
			14.629.557	262	11.758.462
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO					
I - Attivi materiali e scorte:					
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno					
	083	77.021		263	77.946
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri					
	084	0		264	0
3. Impianti e attrezzature					
	085	110.761		265	81.356
4. Scorte e beni diversi					
	086	0	87	266	0
			187.782	267	159.302
II - Disponibilità liquide					
1. Depositi bancari e c/c postali					
	088	3.278.084		268	4.864.647
2. Assegni e consistenza di cassa					
	089	954	90	269	864
			3.279.038	270	4.865.511
IV - Altre attività					
1. Conti transitori attivi di riassicurazione					
	092	0		272	0
2. Attività diverse					
	093	0	94	273	95.901
			0	274	95.901
			3.466.820	275	5.120.714
G. RATEI E RISCONTI					
1. Per interessi					
	096	921.752		276	831.859
2. Per canoni di locazione					
	097	0		277	0
3. Altri ratei e risconti					
	098	274.458	99	278	349.011
			1.196.210	279	1.180.870
TOTALE ATTIVO			100		120.802.700
			120.140.872		

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	Valori dell'esercizio	
A. PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	7.000.000
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	500.000
III - Riserve di rivalutazione	103	4.681.507
IV - Riserva legale	104	1.401.177
V - Riserve statutarie	105	0
VI - Riserve per azioni della controllante	400	0
VII - Altre riserve	107	23.655.065
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	108	-3.422.002
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	109	-487.814
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	401	0
	110	33.327.933
B. PASSIVITA' SUBORDINATE		111 0
C. RISERVE TECNICHE		
I - RAMI DANNI		
1. Riserva premi	112	19.985.840
2. Riserva sinistri	113	57.040.478
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	0
4. Altre riserve tecniche	115	0
5. Riserve di perequazione	116	429.748
	117	77.456.066
II - RAMI VITA		
1. Riserve matematiche	118	0
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	0
3. Riserva per somme da pagare	120	0
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	0
5. Altre riserve tecniche	122	0
	123	0
	124	77.456.066
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE		
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investin	125	0
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	0
	127	0
da riportare		110.783.999

	Valori dell'esercizio precedente	
	281	7.000.000
	282	500.000
	283	4.681.507
	284	1.401.177
	285	0
	500	0
	287	23.644.790
	288	-1.006.440
	289	-2.415.562
	501	0
	290	33.805.472
		291 0
	292	17.815.306
	293	60.920.142
	294	0
	295	0
	296	367.282
	297	79.102.730
	298	0
	299	0
	300	0
	301	0
	302	0
	303	0
	304	79.102.730
	305	0
	306	0
	307	0
da riportare		112.908.202

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		110.783.999
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		128	0
2. Fondi per imposte		129	0
3. Altri accantonamenti		130	260.000
			131 260.000
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			
			132 0
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA			
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Intermediari di assicurazione	133	307.270	
2. Compagnie conti correnti	134	52.516	
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	276.936	
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	67.172	137 703.894
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	983.474	
2. Intermediari di riassicurazione	139	0	140 983.474
III - Prestiti obbligazionari			
		141	0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			
		142	0
V - Debiti con garanzia reale			
		143	0
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			
		144	0
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			
		145	182.739
VIII - Altri debiti			
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	1.005.480	
2. Per oneri tributari diversi	147	175.265	
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	189.133	
4. Debiti diversi	149	5.415.040	150 6.784.918
IX - Altre passività			
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151	0	
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	441.848	
3. Passività diverse	153	0	154 441.848
			155 9.096.873
	da riportare		120.140.872

		Valori dell'esercizio precedente	
	riporto		112.908.202
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		308	0
2. Fondi per imposte		309	0
3. Altri accantonamenti		310	260.000
			311 260.000
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			
			312 0
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA			
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Intermediari di assicurazione	313	339.606	
2. Compagnie conti correnti	314	14.063	
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	315	130.274	
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	316	82.733	317 566.676
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	318	921.537	
2. Intermediari di riassicurazione	319	0	320 921.537
III - Prestiti obbligazionari			
		321	0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			
		322	0
V - Debiti con garanzia reale			
		323	0
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			
		324	0
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			
		325	208.508
VIII - Altri debiti			
1. Per imposte a carico degli assicurati	326	952.270	
2. Per oneri tributari diversi	327	180.468	
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	328	166.512	
4. Debiti diversi	329	4.448.381	330 5.747.631
IX - Altre passività			
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	331	0	
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	332	190.146	
3. Passività diverse	333	0	334 190.146
			335 7.634.498
	da riportare		120.802.700

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		
H. RATEI E RISCONTI			120.140.872
1. Per interessi			
2. Per canoni di locazione		156	0
3. Altri ratei e risconti		157	0
		158	0
		159	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		160	120.140.872

		Valori dell'esercizio precedente	
	riporto		
			120.802.700
		336	0
		337	0
		338	0
		339	0
		340	120.802.700

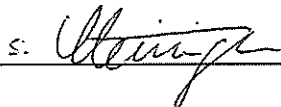
I sottoscritti dichiarano che il presente bilancio è conforme alla verità ed alle scritture.

Il rappresentante legale della società (*)

Il Presidente

Steininger Sebastian

(**)

s. 

(**)

(**)

(*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia

(**) Indicare la carica rivestita da chi firma

Allegato 1

Società **VHV ITALIA ASSICURAZIONI S.p.A.**

Capitale sociale sottoscritto euro 7.000.000 Versato euro 7.000.000

Sede in Belluno

BILANCIO DI ESERCIZIO

Conto economico

Esercizio **2025**

(Valori in Euro)

CONTO ECONOMICO

		Valori dell'esercizio		Valori dell'esercizio precedente		
I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI						
1. PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE						
a) Premi lordi contabilizzati	001	61.404.607		111	50.862.145	
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	002	15.401.762		112	7.990.079	
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	003	2.170.534		113	1.228.699	
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	004	468.653	5	114	132.167	
			44.300.964		115	41.775.534
2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)						
			006	1.576.039	116	563.827
3. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE						
			007	222.495	117	258.920
4. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONI						
a) Importi pagati						
aa) Importo lordo	008	34.575.758		118	30.452.974	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	009	5.675.204	10	119	6.304.096	
		28.900.554		120	24.148.878	
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori						
aa) Importo lordo	011	529.321		121	227.645	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	012	0	13	122	0	
		529.321		123	227.645	
c) Variazione della riserva sinistri						
aa) Importo lordo	014	-3.879.663		124	-3.411.267	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	015	-2.002.337	16	125	-4.746.117	
		-1.877.326	17	126	1.334.850	
			26.493.907	127	25.256.083	
5. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE						
			018	0	128	0
6. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE						
			019	0	129	0
7. SPESE DI GESTIONE:						
a) Provvigioni di acquisizione	020	7.444.783		130	5.641.887	
b) Altre spese di acquisizione	021	5.016.330		131	3.224.968	
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	022	0		132	0	
d) Provvigioni di incasso	023	4.142.524		133	3.809.486	
e) Altre spese di amministrazione	024	9.110.163		134	8.709.486	
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	025	5.583.089	26	135	2.505.739	
			20.130.711	136	18.880.088	
8. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE						
			027	1.049.262	137	1.318.101
9. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE						
			028	62.465	138	92.184
10. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)						
			029	-1.636.847	139	-2.948.175

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

Valori dell'esercizio precedente

II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA		Valori dell'esercizio		Valori dell'esercizio precedente	
1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:					
a) Premi lordi contabilizzati	030	0		140	0
b) (-) premi ceduti in riassicurazione	031	0	32	141	0
					142
2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:					
a) Proventi derivanti da azioni e quote	033	0		143	0
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)	034	0		144	0
b) Proventi derivanti da altri investimenti:					
aa) da terreni e fabbricati	035	0		145	0
bb) da altri investimenti	036	0	37	146	0
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)	038	0		147	0
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	039	0		149	0
d) Profitti sul realizzo di investimenti	040	0		150	0
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)	041	0	42	151	0
3. PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE					
			043		153
4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					
			044		154
5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:					
a) Somme pagate					
aa) Importo lordo	045	0		155	0
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	046	0	47	156	0
b) Variazione della riserva per somme da pagare					
aa) Importo lordo	048	0		158	0
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	049	0	50	159	0
			51		160
6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					
a) Riserve matematiche:					
aa) Importo lordo	052	0		162	0
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	053	0	54	163	0
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:					
aa) Importo lordo	055	0		165	0
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	056	0	57	166	0
c) Altre riserve tecniche					
aa) Importo lordo	058	0		168	0
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	059	0	60	169	0
d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione					
aa) Importo lordo	061	0		171	0
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	062	0	63	172	0
			64		173
					174

CONTO ECONOMICO

		Valori dell'esercizio		Valori dell'esercizio precedente	
7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		065	0	175	0
8. SPESE DI GESTIONE:					
a) Provvigioni di acquisizione	066	0		176	0
b) Altre spese di acquisizione	067	0		177	0
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	068	0		178	0
d) Provvigioni di incasso	069	0		179	0
e) Altre spese di amministrazione	070	0		180	0
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	071	0	72	181	0
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:					
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	073	0		183	0
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	074	0		184	0
c) Perdite sul realizzo di investimenti	075	0	76	185	0
10. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE		077	0	187	0
11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		078	0	188	0
12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)		079	0	189	0
13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)		080	0	190	0
III. CONTO NON TECNICO					
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)		081	-1.636.847	191	-2.948.175
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)		082	0	192	0
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:					
a) Proventi derivanti da azioni e quote	083	0		193	0
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	084	0		194	0
b) Proventi derivanti da altri investimenti:					
aa) da terreni e fabbricati	085	372.728		195	388.339
bb) da altri investimenti	086	2.574.437	87	196	2.442.317
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	088	2.947.165		197	2.830.656
		0		198	0
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	089	0		199	76.442
d) Profitti sul realizzo di investimenti	090	128.729		200	127.283
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	091	0		201	0
		3.075.894	92	202	3.034.381

CONTO ECONOMICO

	Valori dell'esercizio		Valori dell'esercizio precedente	
4. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO		093 0		203 0
5. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	094 492.450		204 465.074	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	095 259.979		205 1.719.909	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	096 0	07 752.429	206 0	207 2.184.983
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		098 1.576.039		208 563.827
7. ALTRI PROVENTI		099 121.662		209 177.858
8. ALTRI ONERI		100 64.476		210 65.372
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA		101 -832.235		211 -2.550.118
10. PROVENTI STRAORDINARI		102 266.942		212 51.372
11. ONERI STRAORDINARI		103 23.859		213 44.187
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA		104 243.083		214 7.185
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		105 -589.152		215 -2.542.933
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		106 -101.338		216 -127.371
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		107 -487.814		217 -2.415.562

I sottoscritti dichiarano che il presente bilancio è conforme alla verità ed alle scritture.

Il rappresentante legale della società (*)

Il Presidente

Steininger Sebastian

(**)

s. Steininger

(**)

(**)

(*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia

(**) Indicare la carica rivestita da chi firma

Nota integrativa al Bilancio 2025

PARTE A – CRITERI DI VALUTAZIONE

Sezione 1 – Illustrazione dei criteri di valutazione

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante, è redatto in conformità alle disposizioni di cui al Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209 (Codice delle Assicurazioni Private) in vigore alla data di riferimento, nonché secondo quanto previsto dal Decreto Legislativo 26 maggio 1997 n. 173, come novellato dal Decreto Legislativo 18 agosto 2015 n. 139. Sono applicate, inoltre, le disposizioni di cui al Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 22 del 4 aprile 2008, con le modifiche ed integrazioni apportate dal Provvedimento IVASS n. 53 del 6 dicembre 2016 (d'ora in poi Regolamento ISVAP n. 22/2008), e degli altri regolamenti attuativi emanati dall'Istituto di Vigilanza. Infine, considerata la specificità del settore e per quanto non previsto dalla predetta normativa, è applicato il Codice Civile, nonché sono considerate le indicazioni dei principi contabili nazionali emanati dall'OIC.

Esso corrisponde alle risultanze delle scritture contabili, tenute regolarmente, ed è redatto in conformità ai principi generali della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta di cui all'art. 2423 C.C., dei principi di prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato di cui all'art. 2423 bis del Codice Civile.

Sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data della chiusura dell'esercizio.

Gli elementi eterogenei compresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente.

Si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso.

Le aspettative economiche, pur con eventuali incertezze nella prospettiva legate soprattutto all'andamento dei mercati, sono positive tenendo conto dei tempi e della modalità di evoluzione dell'attuale situazione; la solidità dei fondamentali della Società non genera né lascia dubbi circa la continuità aziendale.

ATTIVI IMMATERIALI

Sono iscritti a bilancio in base al costo di acquisto comprensivo dei costi direttamente imputabili al netto dei relativi fondi rettificativi. Gli attivi immateriali sono considerati ad utilizzo durevole e sono ammortizzati in quote costanti, in base al periodo in cui si stima producano la loro utilità. I criteri di ammortamento ed i coefficienti applicati non sono stati modificati rispetto al precedente esercizio e tengono conto della residua possibilità di utilizzazione dei beni.

Le quote di ammortamento sono accantonate negli appositi fondi rettificativi dell'attivo.

Gli altri costi pluriennali sono ammortizzati in un periodo di ammortamento massimo di 5 esercizi.

Le provvigioni di acquisizione sono spese interamente nell'esercizio.

INVESTIMENTI – FABBRICATI

Sono iscritti al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione; tale costo è maggiorato delle spese considerate incrementative del valore quali migliorie, ammodernamenti e ristrutturazioni ed includono le rivalutazioni. Trattandosi di beni destinati a permanere durevolmente nel patrimonio aziendale sono considerati immobilizzazioni materiali.

In coerenza con il principio contabile di riferimento, al fine di garantire una migliore rappresentazione del bilancio, il valore del terreno è scorporato da quello dei fabbricati su cui essi insistono sulla base di una perizia affidata ad un professionista esterno.

Le quote di ammortamento vengono determinate in funzione della residua possibilità di utilizzazione. Qualora ad ogni data di chiusura il valore delle immobilizzazioni risulti durevolmente inferiore rispetto a quello contabile, come sopra determinato, sono effettuate le opportune rettifiche di valore. Tali svalutazioni vengono mantenute negli esercizi successivi finchè permangono le ragioni che le hanno determinate. Il valore corrente dei terreni e fabbricati è determinato sulla base di una perizia effettuata da un esperto indipendente.

ALTRI INVESTIMENTI FINANZIARI

I titoli di debito e di capitale sono suddivisi in titoli a utilizzo durevole e titoli a utilizzo non durevole; la classificazione è stata effettuata in base ai criteri fissati dalla specifica Delibera quadro sugli Investimenti del Consiglio di Amministrazione del 20 dicembre 2023, in conformità alle disposizioni previste dal Regolamento IVASS n. 24 del 6 giugno 2016.

La classificazione del portafoglio titoli viene definita ai sensi degli articoli 23-quinquies e 23-sexies del Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 22/2008, così come modificato dal Provvedimento IVASS n. 53 del 6 dicembre 2016.

I titoli destinati a permanere durevolmente nel patrimonio aziendale sono considerati immobilizzazioni finanziarie e sono elencati nell'allegato alla nota integrativa. Il criterio di valutazione adottato corrisponde al costo originario tenuto conto, per i titoli a reddito fisso, dei relativi scarti di negoziazione e di emissione. Nell'esercizio non sono state effettuate svalutazioni o rivalutazioni volontarie o monetarie.

I titoli non destinati a permanere durevolmente nel patrimonio dell'impresa sono valutati al minore fra il costo di acquisto secondo il metodo del costo medio ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, che per i titoli quotati è individuato nella media aritmetica dei prezzi realizzati nel mese di dicembre e per quelli non quotati è il valore di presumibile realizzo.

Si è tenuto conto dell'eventuale aggio e disaggio di emissione di competenza dell'esercizio. Per l'attivo circolante, il cui valore sia stato svalutato negli esercizi precedenti, qualora il valore di realizzo desumibile dal mercato sia in aumento si operano riprese di valore nel limite della stessa svalutazione.

RISERVE TECNICHE

Le riserve tecniche dei rami danni sono costituite secondo le disposizioni dell'articolo 23-ter del Regolamento n. 22 del 4 aprile 2008, come novellato dal Provvedimento IVASS n. 53 del 6 dicembre 2016, e dell'allegato 15 del Regolamento stesso.

I principi di calcolo, le valutazioni operate e l'attestazione della sufficienza delle riserve tecniche a garantire le obbligazioni assunte dalla Compagnia nei rami responsabilità civile veicoli e natanti risultano dalla relazione tecnica della Funzione Attuariale, come previsto dal comma 3 dell'art. 23-ter del Regolamento n. 22 del 4 aprile 2008.

La riserva per frazioni di premio è determinata con il metodo "pro rata temporis" calcolato analiticamente, contratto per contratto, sulla base della ripartizione temporale del premio. La riserva così calcolata è stata poi rettificata del corrispondente costo relativo alle provvigioni di acquisizione e delle altre eventuali spese di acquisizione direttamente imputabili. A tal fine le provvigioni "uniche o ricorrenti" sono state imputate al 50% come provvigioni di acquisizione in linea con quanto indicato nei mandati agenziali.

La riserva per rischi in corso è determinata ramo per ramo adottando il criterio empirico di calcolo basato sul rapporto sinistri a premi di competenza della generazione corrente registrato nell'anno di bilancio opportunamente valutato in chiave prospettica (con esclusione della movimentazione della riserva sinistri degli esercizi precedenti e di eventi particolari di carattere non ripetibile).

Per i premi si è provveduto alla depurazione dei costi di acquisizione così come applicato per la riserva per frazioni di premi.

Individuato in tal modo il rapporto sinistri/premi di riferimento e calcolate le "rate a scadere" nell'anno successivo, sempre al netto dei relativi oneri di acquisizione, è stato stimato l'onere dei sinistri futuri, applicando il rapporto sinistri a premi (S/P) all'importo risultante dalla somma della riserva per frazioni di premio con le rate a scadere come sopra determinate. L'eventuale maggior valore, risultante dalla differenza tra l'onere stimato dei sinistri futuri e la riserva per frazioni di premio maggiorata delle rate a scadere, è accantonato come riserva per rischi in corso.

La riserva premi risulta integrata dell'accantonamento previsto dal D. M. 15 giugno 1984 per i rischi derivanti da terremoto, maremoto, eruzione vulcanica e fenomeni connessi.

La riserva di perequazione è costituita dalla riserva di equilibrio per i rischi di calamità naturali: il conteggio è effettuato in conformità al D. M. 19 novembre 1996, n. 705.

Le riserve sinistri sono accantonate secondo il criterio del costo ultimo, valutando le pratiche sinistri con il metodo dell'inventario sulla base della prudente valutazione alla luce di elementi obiettivi e prospettici o con la riservazione a costo medio delle singole posizioni aperte per la generazione corrente dei sinistri r.c. auto e r.c. generale.

Per una valutazione della riserva sinistri a costo ultimo è stata analizzata attentamente l'appostazione analitica per il ramo r.c. autoveicoli terrestri in quanto i relativi premi di esercizio rappresentano oltre il 37% del totale.

In particolare, la determinazione delle riserve r.c. auto avviene attraverso una metodologia definita "multifase", la quale prevede una prima fase data dalla redazione delle stime d'inventario o l'utilizzo della riservazione a costo medio delle singole posizioni aperte dagli uffici liquidativi, a cui segue una seconda fase, affidata alle strutture direzionali dell'impresa, che trova il suo completamento attraverso l'impiego di metodologie statistico-attuariali, quali:

- metodo di scala a catena (Chain-Ladder);
- metodo di Bornhuetter-Ferguson;
- metodo frequency-severity.

Viene inoltre accantonata una riserva relativa ai sinistri denunciati tardivamente (I.B.N.R.). La riserva è costituita separatamente per ciascuno dei rami assicurativi, tenendo conto della diversa natura dei rischi e di tutti i futuri oneri prevedibili, sulla base delle esperienze acquisite negli esercizi precedenti. L'impresa determina la riserva per sinistri avvenuti ma non ancora denunciati come prodotto tra la stima del numero dei sinistri tardivi osservati nel passato e il suo costo medio. In particolare, la stima del numero è data dal prodotto tra l'incidenza media dei sinistri tardivi sui sinistri denunciati di generazione al netto dei senza seguito e i sinistri denunciati della generazione d'analisi al netto dei senza seguito, mentre, la stima del costo medio viene effettuata sulla base della media degli ultimi anni.

Le riserve tecniche a carico dei riassicuratori sono calcolate con gli stessi criteri adottati per l'appostazione delle riserve del lavoro diretto, tenuto conto dei singoli trattati e delle clausole contrattuali.

CREDITI E DEBITI

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale opportunamente rettificato da un fondo svalutazione crediti calcolato in base all'esame della solvibilità dei debitori per adeguarli al presumibile valore di realizzazione.

I debiti sono esposti al loro valore nominale, corrispondente a quello di estinzione. In particolare, i debiti per oneri tributari diversi comprendono i debiti per imposte determinati sulla base della previsione fiscale di pertinenza dell'esercizio secondo le norme vigenti.

ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO

I mobili e le macchine d'ufficio sono iscritti al costo d'acquisto aumentato degli oneri accessori e delle spese incrementative e, relativamente a taluni beni, delle rivalutazioni effettuate in applicazione di specifiche leggi; la voce di bilancio è indicata al netto del relativo fondo di ammortamento.

RATEI E RISCONTI

Sono stati assunti e rilevati in armonia con le norme tecnico-contabili nel rispetto del principio della competenza.

FONDI PER RISCHI E ONERI

Sono destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è calcolato nel rispetto di quanto previsto dalle norme di legge e dai contratti di lavoro. Il fondo, al netto delle anticipazioni, copre gli impegni della società nei confronti del personale alla data di chiusura dell'esercizio.

PREMI LORDI CONTABILIZZATI

Sono contabilizzati ai sensi dell'art. 45 del D. Lgs. 26 maggio 1997, n. 173 con riferimento al momento della maturazione, che corrisponde alla scadenza dei premi come risulta dalla documentazione contrattuale, indipendentemente dal fatto che tali importi siano stati effettivamente incassati o che si riferiscano interamente o parzialmente ad esercizi successivi e sono stati determinati al netto degli annullamenti tecnici.

PROVENTI

I proventi sono registrati tenuto conto della competenza ed indipendentemente dalla data di incasso. I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui sono incassati.

COSTI ED ONERI

Gli oneri sono appostati tenuto conto della competenza, a prescindere dalla data di pagamento. Per quelli caratteristici dell'attività assicurativa, in particolare, si è operato nel rispetto delle "disposizioni applicabili al conto economico" di cui al D. Lgs. n. 173/1997 e in conformità alle istruzioni contenute nel Regolamento ISVAP n. 22/2008.

IMPOSTE CORRENTI E DIFFERITE / ANTICIPATE

Le imposte correnti, IRES e IRAP, sono state contabilizzate nel conto economico sulla base della normativa vigente.

Le imposte differite/anticipate sono determinate su componenti di reddito differiti fiscalmente su più esercizi e trovano allocazione nel conto economico alla voce "Imposte". Esse rispettano il principio della prudenza e sono calcolate su di un arco temporale che dia la ragionevole certezza del recupero delle stesse.

Qualora presenti, le imposte anticipate sono iscritte fra gli "Altri crediti", mentre le imposte differite sono iscritte nei "Fondi per imposte".

POSTE IN VALUTA

Ai sensi dell'art. 2426, n. 8-bis del Codice Civile, le attività e passività monetarie in valuta sono iscritte al cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio; i conseguenti utili o perdite su cambi sono imputati al conto economico e l'eventuale utile netto è accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo. Le attività e passività in valuta non monetarie sono iscritte al cambio vigente al momento del loro acquisto.

MONETA DI CONTO

Lo stato patrimoniale e il conto economico sono stati redatti in unità di euro, senza cifre decimali, mentre la nota integrativa è stata redatta in migliaia di euro (m. €) ai sensi del Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 22 del 4 aprile 2008.

L'importo arrotondato dei totali e dei subtotali dello stato patrimoniale e del conto economico è ottenuto per somma degli importi arrotondati dei singoli addendi. Gli arrotondamenti dei dati contenuti nella nota integrativa sono stati effettuati in modo da assicurare la coerenza con gli importi figuranti negli schemi di stato patrimoniale e di conto economico.

UTILIZZO DI STIME

La redazione del bilancio richiede l'effettuazione di stime che hanno effetto sui valori delle attività e passività e sulla relativa informativa di bilancio. I risultati che si consuntiveranno potranno differire da tali stime. Le stime sono riviste periodicamente e gli effetti dei cambiamenti di stima, ove non derivanti da stime errate, sono rilevati nel conto economico dell'esercizio in cui si verificano i cambiamenti, se gli stessi hanno effetti solo su tale esercizio, e anche negli esercizi successivi se i cambiamenti influenzano sia l'esercizio corrente sia quelli successivi.

PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE E SUL CONTO ECONOMICO

Nella presente parte della Nota Integrativa sono stati indicati nelle diverse sezioni previste solamente i punti il cui importo non sia nullo.

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

Sezione 1 – Attivi immateriali (voce B)

Gli attivi della classe B sono considerati durevoli.

1.1 Allegato 4 - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B)

Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali		Attivi immateriali B
Esistenze iniziali lorde	+ 1	302
Incrementi nell'esercizio	+ 2	
per: acquisti o aumenti	3	
riprese di valore	4	
rivalutazioni	5	
altre variazioni	6	
Decrementi nell'esercizio	- 7	
per: vendite o diminuzioni	8	
svalutazioni durature	9	
altre variazioni	10	
Esistenze finali lorde (a)	11	302
Ammortamenti:		
Esistenze iniziali	+ 12	61
Incrementi nell'esercizio	+ 13	60
per: quota di ammortamento dell'esercizio	14	60
altre variazioni	15	
Decrementi nell'esercizio	- 16	
per: riduzioni per alienazioni	17	
altre variazioni	18	
Esistenze finali ammortamenti (b)	19	121
Valore di bilancio (a - b)	20	181
Valore corrente		
Rivalutazioni totali	22	
Svalutazioni totali	23	

1.4 Alla chiusura dell'esercizio 2025 gli attivi immateriali sono relativi ad altri costi pluriennali ed in particolare per l'acquisizione dalla compagnia Darag Deutschland AG del portafoglio di prodotti assicurativi standardizzati distribuiti dall'intermediario finanziario e assicurativo Traton Financial Service Italy Spa (già Scania Finance Italy Spa).

Sezione 2 – Investimenti (voce C)

2.1 Terreni e fabbricati (voce C.I)

Gli attivi della classe C.I. sono considerati durevoli.

2.1.1 Allegato 4 - Variazioni nell'esercizio dei terreni e fabbricati (voce C.I)

Variazioni nell'esercizio dei terreni e fabbricati		Terreni e fabbricati C.I
Esistenze iniziali lorde	+ 31	14.424
Incrementi nell'esercizio	+ 32	7
per: acquisti o aumenti	33	7
riprese di valore	34	
rivalutazioni	35	
altre variazioni	36	
Decrementi nell'esercizio	- 37	527
per: vendite o diminuzioni	38	527
svalutazioni durature	39	
altre variazioni	40	
Esistenze finali lorde (a)	41	13.904
Ammortamenti:		
Esistenze iniziali	+ 42	5.159
Incrementi nell'esercizio	+ 43	231
per: quota di ammortamento dell'esercizio	44	231
altre variazioni	45	
Decrementi nell'esercizio	- 46	232
per: riduzioni per alienazioni	47	232
altre variazioni	48	
Esistenze finali ammortamenti (b)	49	5.158
Valore di bilancio (a - b)	50	8.746
Valore corrente	51	10.362
Rivalutazioni totali	52	5.819
Svalutazioni totali	53	1.987

Gli immobili comprendono gli stabili di proprietà adibiti ad uso proprio e ad uso terzi ed evidenziano un decremento netto di 519 m. € dovuto alla cessione di un immobile (232 m. €) sia agli ammortamenti dell'esercizio così ripartiti:

- 49 m. € su immobili ad uso proprio;
- 182 m. € su immobili ad uso terzi (di cui 70 m. € su immobili ad uso abitativo).

L'incremento del valore dei beni immobili (7 m. €) è principalmente dovuto a migliorie.

2.1.3 Valore corrente degli immobili

Si indica ai fini di comparabilità e trasparenza in 10.362 m. € la stima effettuata del valore degli immobili.

La determinazione del valore corrente è stata operata, in conformità alla normativa prevista dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008, distintamente per ciascun immobile sulla base delle caratteristiche intrinseche ed estrinseche dei beni tenendo conto della loro redditività.

L'elenco dettagliato delle proprietà immobiliari è riportato in apposito allegato con l'evidenza, per ogni immobile, del totale delle rivalutazioni disposte ai sensi di specifiche norme di legge e che – come previsto dall'art. 10 della Legge 19.3.83 n. 72 - vengono qui indicate:

immobili destinati	ad uso proprio	ad uso terzi
Costo storico beni non rivalutati	0	3.285
Costo storico beni rivalutati	1.452	3.348
Rivalutazione L. 576/75	24	79
Rivalutazione L. 72/83	62	261
Rivalutazione L. 413/91	163	918
Rivalutazione L. 2/09	1.042	3.270
Totale esistenze finali	2.743	11.161
Totale ammortamenti	-1.086	-4.072
Totale svalutazioni/riprese di valore	-466	-1.521
Totale netto finale	1.657	7.089

2.3 Altri investimenti finanziari (voce C.III)

La voce C.III "Altri investimenti finanziari" è così composta:

Azioni e quote (C.III.1)	1 m. €
Quote di fondi comuni di investimento (C.III.2)	653 m. €
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso (C.III.3)	84.477 m. €
Finanziamenti (C.III.4)	13 m. €

2.3.1 Allegato 8 - Ripartizione in base all'utilizzo degli investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III. 1, 2, 3, 5, 7)

I – Gestione danni

Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale							
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente						
1 Azioni e quote di imprese:	1	1	21	41	61	81	1	101	1			
a) azioni quotate	2		22	42	62	82		102				
b) azioni non quotate	3		23	43	63	83		103				
c) quote	4	1	24	44	64	84	1	104	1			
2 Quote di fondi comuni di investimento	5		25	45	653	653	85	653	653			
3 Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	6	63.187	26	63.671	46	21.290	66	21.791	86	84.477	106	85.462
a1) titoli di Stato quotati	7	28.081	27	28.049	47	10.089	67	10.443	87	38.170	107	38.492
a2) altri titoli quotati	8	35.106	28	35.622	48	11.201	68	11.348	88	46.307	108	46.970
b1) titoli di Stato non quotati	9		29	49	69		89		109			
b2) altri titoli non quotati	10		30	50	70		90		110			
c) obbligazioni convertibili	11		31	51	71		91		111			
5 Quote in investimenti comuni	12		32	52	72		92		112			
7 Investimenti finanziari diversi	13		33	53	73		93		113			

Gli importi imputati nell'esercizio alla classe C.III a titolo di scarto di emissione positivo ammontano complessivamente a 43 m. €. Lo scarto di negoziazione positivo ammonta a 1.138 m.€, mentre quello negativo è pari a 33 m. €.

La Società ha evidenziato nell'esercizio 2025 minusvalenze da valutazione per 4 m.€ su obbligazioni e 25 m.€ su fondi comuni di investimento.

Non sono state effettuate riprese di rettifiche di valore.

Nel mese di aprile è stato operato il trasferimento di titoli per un valore di mercato di 6.135 m. € dal comparto durevole al comparto non durevole.

In allegato alla presente nota integrativa viene fornita, tra l'altro, indicazione analitica delle obbligazioni e degli altri titoli a reddito fisso costituenti la voce C.III.3.

Il prospetto seguente evidenzia la ripartizione per area geografica del portafoglio titoli.

Area geografica	Azioni	Fondi	Obbligazioni	Totale
Italia	1	653	1.002	1.656
Altri Stati UE			63.504	63.504
Altri Stati OCSE			13.897	13.897
Altri Stati non OCSE			6.074	6.074
Totale generale	1	653	84.477	85.131

2.3.2 Attivo – Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote di investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7) - Allegato 9

Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole	Azioni e quote	Quote di fondi comuni di investimento	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	Quote in investimenti comuni	Investimenti finanziari diversi
	C.III.1	C.III.2	C.III.3	C.III.5	C.III.7
Esistenze iniziali	+ 1	1 21	41	63.231 81	101
Incrementi nell'esercizio:	+ 2	22	42	6.140 82	102
per: acquisti	3	23	43	4.972 83	103
riprese di valore	4	24	44	84	104
trasferimenti dal portafoglio non durevole	5	25	45	85	105
altre variazioni	6	26	46	1.168 86	106
Decrementi nell'esercizio:	- 7	27	47	6.184 87	107
per: vendite	8	28	48	88	108
svalutazioni	9	29	49	89	109
trasferimenti al portafoglio non durevole	10	30	50	6.135 90	110
altre variazioni	11	31	51	49 91	111
Valore di bilancio	12	1 32	52	63.187 92	112
Valore corrente	13	1 33	53	63.671 93	113

2.3.3 Attivo – Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4, 6) - Allegato 10

Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi	Finanziamenti	Depositi presso enti creditizi
	C.III.4	C.III.6
Esistenze iniziali	+ 1	21 21
Incrementi nell'esercizio:	+ 2	22
per: erogazioni	3	
riprese di valore	4	
altre variazioni	5	
Decrementi nell'esercizio:	- 6	8 26
per: rimborsi	7	8
svalutazioni	8	
altre variazioni	9	
Valore di bilancio	10	13 30

La voce finanziamenti è relativa a prestiti ad agenti e dipendenti. Le garanzie ascrivibili derivano dalla natura del rapporto contrattuale della Società con i beneficiari della prestazione.

2.3.4 Non sono presenti prestiti con garanzia reale.

2.4 Depositi presso imprese cedenti (voce C.IV)

Non sono presenti depositi presso imprese cedenti.

Sezione 4 – Riserve tecniche a carico dei riassicuratori (voce D bis)

4.1 Le riserve tecniche a carico dei riassicuratori ammontano a 6.777 m. € con una diminuzione di 1.446 m. € rispetto all'esercizio precedente.

Riserve tecniche dell'esercizio a carico riassicuratore		
	Riserva Premi	Riserva Sinistri
Infortunati		1
Malattia		36
Corpi veicoli terrestri	693	3.061
Merci trasportate		
Incendio		217
Altri danni ai beni	190	
R.C.Auto		2.220
R.C.Natanti		
R.C.Generale		149
Cauzioni	66	
Perdite Pecuniarie		
Tutela Giudiziaria	85	59
Assistenza		
Totale	1.034	5.743

Sezione 5 – Crediti (voce E)

Si espone di seguito la composizione dei crediti (voce E dell'attivo) con le variazioni relative all'esercizio precedente. L'esigibilità dei crediti è esposta alla sezione 16.1

	Crediti	2025	2024	Variazione
E.I	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
	Assicurati	2.147	627	1.520
	Intermediari di assicurazione	3.681	2.906	775
	Compagnie conti correnti	158	377	-219
	Assicurati e terzi per somme da recuperare	197	45	152
		6.183	3.955	2.228
E.II	Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	893	388	505
	Intermediari di assicurazione	0	0	0
		893	388	505
E.III	Altri crediti	7.553	7.415	138
TOTALE		14.629	11.758	2.871

5.1 I crediti sono esposti sulla base del presumibile realizzo al netto di 423 m. € per l'apposita voce rettificativa conteggiata in modo forfettario sulla base della tipologia dei crediti secondo i trend storici dell'impresa. Le svalutazioni operate nei confronti dei crediti verso assicurati per premi ammontano a 400 m. € e sono relative principalmente ai rami R. C. auto (164 m. €), Altri danni ai beni (55 m. €), Infortuni (51 m. €), Incendio (44 m. €), R.C. Generale (39 m. €), C.V.T. (25 m. €), e Malattia (7 m. €).

Il credito verso le compagnie di assicurazione e riassicurazione è principalmente rappresentato dal rimborso di sinistri al netto delle cessioni premi dell'esercizio.

5.2 Di seguito le voci di importo significativo che compongono la voce E.III - altri crediti:

Imposte anticipate IRES	1.730 m. €
Erario per acconto 2025 imposta di assicurazioni	5.143 m. €
IRES a credito	235 m. €
IRAP acconto	128 m. €

Sezione 6 – Altri elementi dell'attivo (voce F)

6.1 Variazioni nell'esercizio degli attivi ad utilizzo durevole compresi nella classe F.I.

Variazioni nell'esercizio degli attivi ad utilizzo durevole compresi nella classe F.I.		Importo
Esistenze iniziali lorde	+	1.767
Incrementi nell'esercizio per acquisti o aumenti	+	37
Decrementi nell'esercizio per dismissioni	-	32
Esistenze finali lorde (a)		1.772
Ammortamenti:		
Esistenze iniziali	+	1.608
Incrementi per ammortamenti dell'esercizio	+	37
Decrementi nell'esercizio	-	61
Esistenze finali ammortamenti (b)		1.584
Valore di bilancio (a - b)		188

Il totale delle rivalutazioni disposte ai sensi di specifiche norme di legge viene qui di seguito indicato ai sensi dell'art. 10 della Legge 19.3.83 n. 72:

	mobili e macchine	automezzi	impianti	totale
Costo storico beni non rivalutati	1.325	32	426	1.783
Costo storico beni rivalutati	13	0	4	17
Rivalutazione L. 576/75	1	0	0	1
Rivalutazione L. 72/83	2	0	1	3
Totale esistenze finali	1.341	32	431	1.804
Totale ammortamenti	-1.264	-32	-320	-1.616
Totale netto finale	77	0	111	188

Nel corso dell'esercizio 2025 non sono state effettuate ulteriori svalutazioni o rivalutazioni.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide durante l'intero anno si sono mantenute in misura adeguata a garantire ogni necessità sia di investimento sia di spesa. Alla chiusura dell'esercizio ammontano a 3.095 m. € (4.866 m. € alla chiusura dell'esercizio precedente) e risultano distribuite tra più istituti di credito.

Sezione 7 – Ratei e risconti (voce G)

7.1 Attivo – Ratei e risconti (voci G.1, 2, 3)

Ratei e risconti	Ratei	Risconti
1. Per interessi	922	
2. Per canoni di locazione		
3. Altri ratei e risconti		274
Totale	922	274

7.2 Composizione per tipologia degli altri ratei e risconti (voce G.3):

Risconto Pallavolo Belluno	257
Risconto Tim connettività LAN/WIFI	8
Altri risconti	9
Totale	274

7.3 I ratei e i risconti per interessi, tutti di durata annuale, sono riconducibili a ratei di interesse relativi ad investimenti finanziari, mentre gli altri ratei e risconti sono riconducibili anche a risconti per costi pubblicitari.

ALTRE INFORMAZIONI

Non sono presenti attivi che riportano clausole di subordinazione.

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

Sezione 8 – Patrimonio netto

8.1 Variazioni nell'esercizio del Patrimonio Netto

Le variazioni nella composizione del Patrimonio Netto sono evidenziate nel seguente prospetto:

Descrizione	Capitale	Riserva sovrapr. di emissione	Riserva rival. L. 2/09	Riserve formate con utili				Utili (perdite) a nuovo	Risultato esercizio	Totale netto
				Riserva legale	Riserva azioni proprie	Riserva plusval. cambi	Altre Riserve			
Saldo al 31.12.2022	7.000	500	4.682	1.401	0	240	22.158	0	1.232	37.213
Assegnazione risultato 2022										
- dividendi azionisti										0
- a riserva						188	1.044		-1.232	0
Vendita azioni proprie										0
Dividendi non riscossi e prescritti							7			7
Risultato esercizio 2023									-1.006	-1.006
Saldo al 31.12.2023	7.000	500	4.682	1.401	0	428	23.209	0	-1.006	36.214
Assegnazione risultato 2023										
- dividendi azionisti										0
- a riserva									1.006	1.006
Vendita azioni proprie										0
Dividendi non riscossi e prescritti						-428	435			7
Risultato esercizio 2024									-1.006	-3.422
Saldo al 31.12.2024	7.000	500	4.682	1.401	0	0	23.644	-1.006	-2.416	33.805
Assegnazione risultato 2024										
- dividendi azionisti										0
- a riserva									2.416	2.416
Vendita azioni proprie										0
Dividendi non riscossi e prescritti							11			11
Risultato esercizio 2025									-2.416	-488
Saldo al 31.12.2025	7.000	500	4.682	1.401	0	0	23.655	-3.422	-488	33.328

Possibilità di utilizzazione e

distribuità (*):	A,B,C (1)	A,B,C	B		A,B,C
Quota non distribuibile:	500	0	1.401	0	0
Quota disponibile:	0	4.682	0	0	22.638

Nessuna utilizzazione delle riserve è stata effettuata negli ultimi tre esercizi

(*) A: per aumento capitale - B: per copertura perdite - C: per distribuzione ai soci

(1) Ai sensi dell'art. 2431 C.C. si può distribuire l'intera riserva sovrapprezzo di emissione, solo a condizione che la riserva legale abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 C.C. (un quinto del capitale sociale).

8.2 Il capitale sociale (7.000 m. €) è suddiviso in numero 28.000 azioni del valore nominale di 250 € ciascuna (codice ISIN IT0005106841).

8.3 L'importo della riserva di rivalutazione, pari a 4.682 m. €, è relativo alla rivalutazione effettuata nell'esercizio 2008.

8.4 Nelle altre riserve è compresa la riserva facoltativa (23.330 m. €) e la riserva per dividendi non incassati e prescritti (325 m. €).

Sezione 9 – Passività subordinate (voce B)

Non esistono passività subordinate.

Sezione 10 – Riserve tecniche (voce C.I)

10.1 Passivo – Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni – Allegato 13

Componenti della riserva premi e della riserva sinistri	Esercizio	Esercizio precedente	Variazione
Riserva premi:			
Riserva per frazioni di premi	1 19.986 ¹¹	17.815 ²¹	2.171
Riserva per rischi in corso	2		
Valore di bilancio	3 19.986 ¹³	17.815 ²³	2.171
Riserva sinistri:			
Riserva per risarcimenti e spese dirette	4 50.079 ¹⁴	53.778 ²⁴	-3.699
Riserva per spese di liquidazione	5 3.140 ¹⁵	3.323 ²⁵	-183
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	6 3.821 ¹⁶	3.819 ²⁶	2
Valore di bilancio	7 57.040 ¹⁷	60.920 ²⁷	-3.880

Il prospetto seguente riporta la composizione per ramo della riserva premi:

Riserva Premi dell'esercizio			
Ramo	per frazioni di premi	per rischi in corso	totale
Infortunati	2.270	0	2.270
Malattia	188	0	188
Corpi veicoli terrestri	3.447	0	3.447
Merci trasportate	32	0	32
Incendio	2.294	0	2.294
Altri danni ai beni	1.490	0	1.490
R.C.Auto	8.335	0	8.335
R.C.Natanti	46	0	46
R.C.Generale	993	0	993
Cauzioni	116	0	116
Perdite Pecuniarie	63	0	63
Tutela Giudiziaria	280	0	280
Assistenza	432	0	432
Totale	19.986	0	19.986

In considerazione che taluni prodotti prevedono la possibilità di garantire i rischi da terremoto, la riserva premi è integrata nei rami infortuni, corpi veicoli terrestri e incendio dell'importo di 1.854 m. € per la riserva prevista dal D. M. 15 giugno 1984.

Nell'esercizio non è stata accantonata la riserva rischi in corso, in quanto il costo per indennizzi e spese previsto per i contratti in corso alla fine dell'esercizio risulta inferiore alla somma dell'importo della riserva per frazioni di premio e delle rate di premio da emettere nell'esercizio successivo. Attraverso specifiche elaborazioni è stata riscontrata per tutti i rami la tenuta della riserva premi appostata alla chiusura dell'esercizio precedente.

10.2 Non è stato effettuato l'accantonamento alla riserva di senescenza malattia per la mancanza dei presupposti richiesti dalla normativa vigente per la sua iscrizione.

10.3 La riserva di perequazione di cui alla voce C.I.5 è relativa alla riserva di equilibrio per rischi di calamità naturali e risulta così suddivisa per ramo:

Ramo	Esercizio	Esercizio precedente	Totale
Infortuni	11	143	154
Corpi di veicoli terrestri	50	218	268
Incendio	1	6	7
Totale	62	367	429

Sezione 12 –Fondi per rischi ed oneri (voce E)

12.1 I fondi per rischi ed oneri hanno registrato le seguenti variazioni (allegato 15):

Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	Fondi per imposte	Altri accantonamenti	
Esistenze iniziali	+ 1	11	21	260
Accantonamenti dell'esercizio	+ 2	12	22	
Altre variazioni in aumento	+ 3	13	23	
Utilizzazioni dell'esercizio	- 4	14	24	
Altre variazioni in diminuzione	-	15	25	
Valore di bilancio	6	16	26	260

12.2 Nella voce altri accantonamenti è compreso il fondo tassato già costituito per fronteggiare eventuali difficoltà di recupero di rivalse dai nuovi agenti, nonché il fondo per oscillazioni valori mobiliari.

Nel corso dell'esercizio non hanno subito alcuna movimentazione.

Sezione 13 – Debiti ed altre passività (voce G)

Si espone di seguito la composizione dei debiti e altre passività (voce G del passivo) con le variazioni relative all'esercizio precedente:

	Debiti e altre passività	2025	2024	Variazione
G.I	Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
	Intermediari di assicurazione	307	340	-33
	Compagnie conti correnti	53	14	39
	Assicurati per depositi cauzionali e premi	277	130	147
	Fondi di garanzia a favore assicurati	67	83	-16
	Subtotale	704	567	137
G.II	Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	983	922	61
	Intermediari di riassicurazione	0	0	0
	Subtotale	983	922	61
G.III	Prestiti obbligazionari	0	0	0
G.IV	Debiti verso banche e istituti finanziari	0	0	0
G.V	Debiti con garanzia reale	0	0	0
G.VI	Prestiti diversi e altri debiti finanziari	0	0	0
G.VII	Trattamento di fine rapporto subordinato	183	209	-26
G.VIII	Altri debiti			
	Per imposte a carico degli assicurati	1.005	952	53
	Per oneri tributari diversi	175	180	-5
	Verso enti assistenziali e previdenziali	189	167	22
	Debiti diversi	5.416	4.448	968
	Subtotale	6.785	5.747	1.038
G.IX	Altre passività			
	Conti transitori di riassicurazione	0	0	0
	Provvigioni per premi in corso di riscossione	442	190	252
	Passività diverse	0	0	0
	Subtotale	442	190	252
	Totale complessivo	9.097	7.635	1.462

La voce altri debiti per imposte a carico degli assicurati è comprensiva dell'importo di 822 m. € per imposte a carico degli assicurati e di 207 m. € per il contributo al servizio sanitario nazionale.

La voce "oneri tributari diversi" (di cui al punto G.VIII.2) è relativa prevalentemente a debiti per ritenute operate quale sostituto d'imposta (169 m. €).

13.5 Passivo – Variazioni nell’esercizio del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII) – Allegato 15

Variazioni nell'esercizio del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Esistenze iniziali	+ 31	210
Accantonamenti dell'esercizio	+ 32	162
Altre variazioni in aumento	+ 33	
Utilizzazioni dell'esercizio	- 34	145
Altre variazioni in diminuzione	- 35	44
Valore di bilancio	36	183

13.6 Nel dettaglio la voce G.VIII.4 – Debiti diversi comprende principalmente i seguenti valori:

Debiti verso Sia Spa	1.223 m. €
Debiti verso azionisti per azioni inoptate	1.117 m. €
Debiti verso fornitori per fatture da ricevere	759 m. €
Debiti verso PWC Business Services	293 m. €
Debiti verso il Collegio Sindacale	115 m. €
Debiti verso società di revisione	63 m. €

Sezione 14 – Ratei e risconti

Non vi sono ratei e risconti passivi.

Sezione 15 – Attività e passività relative ad imprese del Gruppo e altre partecipate

15.1 Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate – Allegato 16

I: Attività

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

II: Passività

Passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale			
Passività subordinate	97	98	99	100	101	102			
Depositi ricevuti da riassicuratori	103	104	105	106	107	108			
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109	110	111	112	113	114			
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115	116	117	118	119	138	120	138	
Debiti verso banche e istituti finanziari	121	122	123	124	125	126			
Debiti con garanzia reale	127	128	129	130	131	132			
Altri prestiti e altri debiti finanziari	133	134	135	136	137	138			
Debiti diversi	139	140	25	141	142	143	47	144	72
Passività diverse	145	146	147	148	149	150			
Totale	151	152	25	153	154	155	185	156	210

Sezione 16 – Crediti e debiti

16.1 I crediti iscritti nelle voci C ed E dell'attivo, esigibili oltre l'esercizio successivo, sono di seguito indicati.

Crediti con durata inferiore ai cinque anni:

- riverse a carico di agenti per il portafoglio loro trasferito all'inizio del mandato e prestiti per un totale di 658 m. €.

Crediti con durata superiore ai cinque anni (tutti localizzati in Italia):

- riverse a carico di agenti per il portafoglio loro trasferito all'inizio del mandato per 404 m. €.

I debiti iscritti nelle voci F e G del passivo sono tutti esigibili entro l'esercizio successivo.

Sezione 17 – Garanzie, impegni, passività potenziali ed altri conti d'ordine

17.1 Informativa su "garanzie, impegni e altri conti d'ordine" - Allegato 17

Informativa su "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"	Esercizio	Esercizio precedente	
I Garanzie prestate:			
a) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	1	31	
b) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate	2	32	
c) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi	3		
d) altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	4	34	
e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate	5	35	
f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi	6	36	
g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate	7	37	
h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate	8	38	
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi	9	39	
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa	10	40	
m) attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva	11	41	
Totale	12	42	
II Garanzie ricevute:			
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	13	43	
b) da terzi	14	7 44	7
Totale	15	7 45	7
III Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:			
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	16	46	
b) da terzi	17	1.000 47	1.000
Totale	18	1.000 48	1.000
IV Impegni:			
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita	19	49	
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto	20	50	
c) altri impegni	21	51	
Totale	22	52	
V Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	23	53	
VI Titoli depositati presso terzi	24	85.131 54	84.991
Totale	25	85.131 55	84.991

I conti riguardano essenzialmente:

- le cauzioni dei locatari per 7 m. €;
- la fidejussione a favore della Convenzione Card per 1.000 m. €;
- i titoli depositati presso terzi per 85.131 m. €.

17.4 I titoli della Società in custodia presso terzi sono così suddivisi: Istituti di credito 84.477 m. € e Società emittenti 654 m. €.

Le azioni VHV Italia Assicurazioni S.p.A. di proprietà di terzi in deposito presso la società sono pari a 79 m. €

17.6 Impegni per operazioni su contratti derivati

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati e conseguentemente non sono presenti impegni o opzioni aperte alla chiusura dell'esercizio.

17.7 Informativa in merito alle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale di cui all'art. 2427, primo comma numero 9 del Codice Civile.

La Compagnia non ha individuato passività potenziali ulteriori rispetto a quelle già prese in considerazione per la determinazione degli accantonamenti ai fondi rischi ed oneri, come descritto nella sezione 12.

CONTO ECONOMICO

Sezione 18 – Informazioni concernenti il conto tecnico dei rami danni

18.1 La Compagnia esercita la propria attività esclusivamente per i rami danni sul territorio nazionale; i premi lordi contabilizzati ammontano a 61.405 m. €.

18.2 Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni – Allegato 19

Conto tecnico dei rami danni	Premi lordi contabilizzati	Premi lordi di competenza	Onere lordo dei sinistri	Spese di gestione	Saldo di riassicurazione
Assicurazioni dirette:					
Infortuni e malattia (rami 1 e 2)	1 4.032 2	3.887 3	1.679 4	1.702 5	-253
RC autoveicoli terrestri (ramo 10)	6 23.176 7	22.349 8	16.523 9	6.932 10	-163
Corpi di veicoli terrestri (ramo 3)	11 21.183 12	20.724 13	7.453 14	11.390 15	-2.539
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12)	16 176 17	178 18	83 19	62 20	-2
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	21 7.801 22	7.234 23	2.874 24	3.503 25	-2.379
RC generale (ramo 13)	26 2.755 27	2.708 28	1.243 29	1.178 30	-191
Credito e cauzione (rami 14 e 15)	31 127 32	62 33	34	50 35	1
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	36 156 37	152 38	1 39	66 40	-23
Tutela giudiziaria (ramo 17)	41 793 42	788 43	44 44	340 45	-128
Assistenza (ramo 18)	46 1.206 47	1.152 48	267 49	491 50	
Totale assicurazioni dirette	51 61.405 52	59.234 53	30.167 54	25.714 55	-5.677
Assicurazioni indirette	56	57	58	59	60
Totale portafoglio italiano	61 61.405 62	59.234 63	30.167 64	25.714 65	-5.677
Portafoglio estero	66	67	68	69	70
Totale generale	71 61.405 72	59.234 73	30.167 74	25.714 75	-5.677

18.3 La quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico alla voce I.2 ammonta a 1.576 m. € (pari al 67,83%) dei proventi netti. La determinazione è stata effettuata in ottemperanza alle disposizioni previste dal Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 22 del 4 aprile 2008.

18.4 Nella voce altri proventi tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione (222 m. €) è inclusa la ripresa della svalutazione dei crediti verso assicurati effettuata nell'esercizio precedente per 222 m. €

18.5 La variazione registrata complessivamente nel 2025 della riserva sinistri accantonata al 31 dicembre 2024 è la seguente:

	Importo lordo	Quota riassicuratore	Importo netto
Riserva sinistri dell'esercizio precedente	60.920	7.745	53.175
Importi pagati	-20.035	-3.808	-16.227
Riserva sinistri alla chiusura dell'esercizio	-36.104	-3.475	-32.629
Totale	4.781	462	4.319

La riserva per sinistri avvenuti ma non ancora denunciati è stata calcolata sulla base dell'esperienza acquisita negli esercizi precedenti sia per quanto riguarda la frequenza dei sinistri sia per il costo medio. L'orizzonte temporale preso in considerazione è stato generalmente un quinquennio per il ramo r.c. auto e r.c. generale e un quadriennio per gli altri rami. Le stime prendono anche in

considerazione il trend e la variabilità del periodo esaminato.

Nell'esercizio 2025 non sono stati denunciati sinistri tardivi che possono essere considerati eccezionali tenuto conto della tipologia dei rischi dei singoli rami.

18.7 La voce I.7.f – Le provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori ammontano a 5.583 m. €.

18.8 Gli "Altri oneri tecnici" (voce I.8) ammontano a 1.049 m. € e sono prevalentemente costituiti da 400 m. € per svalutazione di crediti verso assicurati per premi, nonché da 602 m. € per perdite su premi.

18.9 La variazione delle riserve di perequazione è interamente costituita da accantonamenti; il dettaglio è già stato esposto al punto 10.3.

Sezione 20 – Sviluppo delle voci tecniche di ramo

20.1 Assicurazioni Danni

20.1.1 Assicurazioni danni – Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo –

Portafoglio italiano - Allegato 25

Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano	Codice ramo 01	Codice ramo 02	Codice ramo 03	Codice ramo 04	Codice ramo 05	Codice ramo 06			
	Infortunati	Malattie	Corpi veicoli terrestri	Corpi di veicoli ferroviari	Corpi di veicoli aerei	Corpi veicoli marittimi			
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione									
Premi contabilizzati	+ 1	3.478	1	554	1	21.183	1	1	1
Variazione della riserva premi (+ o -)	- 2	155	2	-10	2	459	2	2	2
Oneri relativi ai sinistri	- 3	1.442	3	237	3	7.453	3	3	3
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	- 4		4		4		4	4	4
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 5	-160	5	-21	5	-46	5	5	5
Spese di gestione	- 6	1.463	6	239	6	11.390	6	6	6
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7	258	7	67	7	1.835	7	7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8	-207	8	-46	8	-2.539	8	8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9		9		9		9	9
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10	11	10		50	10	10	10
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11	93	11	12	111	11	11	11
Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C - D + E)	12	133	12	33	12	-643	12	12	12

Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano	Codice ramo 07	Codice ramo 08	Codice ramo 09	Codice ramo 10	Codice ramo 11	Codice ramo 12					
	Merci trasportate	Incendio ed elementi naturali	Altri danni ai beni	R.C. autoveicoli terrestri	R.C. aeromobili	R.C. veicoli marittimi					
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione											
Premi contabilizzati	+ 1	62	1	4.231	1	3.570	1	23.176	1	114	
Variazione della riserva premi (+ o -)	- 2		2	389	2	178	2	827	2	-2	
Oneri relativi ai sinistri	- 3	25	3	835	3	2.039	3	16.523	3	58	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	- 4		4		4		4		4		
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 5		5	-103	5	-120	5	-259	5	-1	
Spese di gestione	- 6	25	6	1.908	6	1.595	6	6.932	6	37	
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7	12	7	996	7	-362	7	-1.365	7	20
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8	8	-1.617	8	-762	8	-163	8	8	-2
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9		9		9		9	9	9	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10		10	1	10		10	10	10	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11	1	11	79	11	52	11	1.087	11	2
Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C - D + E)	12	13	12	-543	12	-1.072	12	-441	12	12	20

Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano	Codice ramo 13	Codice ramo 14	Codice ramo 15	Codice ramo 16	Codice ramo 17	Codice ramo 18					
	R.C. generale	Credito	Cauzione	Perdite pecuniarie	Tutela legale	Assistenza					
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione											
Premi contabilizzati	+ 1	2.755	1	127	1	156	1	793	1	1.206	
Variazione della riserva premi (+ o -)	- 2	47	2	65	2	4	2	5	2	54	
Oneri relativi ai sinistri	- 3	1.243	3		3		3	44	3	267	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	- 4		4		4		4		4		
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 5	-99	5	-1	5	-2	5	-9	5	-6	
Spese di gestione	- 6	1.178	6	50	6	66	6	340	6	491	
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7	188	7	11	7	83	7	395	7	388
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8	-191	8	1	8	-23	8	-128	8	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9		9		9		9	9	9	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10		10		10		10	10	10	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11	112	11	1	11	2	11	7	11	17
Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C - D + E)	12	109	12	12	13	12	62	12	274	12	405

Per quanto riguarda l'imputazione al singolo ramo di poste comuni a più rami, e pertanto per le poste delle spese di amministrazione e di acquisizione, si è proceduto sulla base dei premi netti emessi del singolo ramo rispetto al loro totale.

La distribuzione tra i rami e nelle diverse generazioni degli oneri non direttamente imputabili delle spese di liquidazione, viene operata sulla base degli importi pagati.

20.1.2 Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni

Portafoglio italiano - Allegato 26

Conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni	Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati Totale	
	Rischi diretti	Rischi ceduti	Rischi assunti	Rischi retroceduti		
	1	2	3	4	5 = 1 + 2 + 3 + 4	
Premi contabilizzati	+ 1	61.405 ¹¹	15.402 ²¹	31	41	46.003
Variazione della riserva premi (+ o -)	- 2	2.171 ¹²	469 ²²	32	42	1.702
Oneri relativi ai sinistri	- 3	30.167 ¹³	3.673 ²³	33	43	26.494
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 4	14 ¹⁴	24 ²⁴	34	44	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 5	-827 ¹⁵	25 ²⁵	35	45	-827
Spese di gestione	6	25.714 ¹⁶	5.583 ²⁶	36	46	20.131
Saldo tecnico (+ o -)	7	2.526 ¹⁷	5.677 ²⁷	37	47	-3.151
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	-				48	62
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	+ 9	1.576 ¹⁸	29 ²⁹		49	1.576
Risultato del conto tecnico (+ o -)	10	4.102²⁰	5.677³⁰	40	50	-1.637

Sezione 21 – informazioni concernenti il conto non tecnico (III)

21.1 Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3) - Allegato 21

Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)	Gestione danni	Gestione vita	Totale		
Proventi derivanti da azioni e quote:					
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	1	41	81		
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	2	42	82		
Totale	3	43	83		
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	4	373	44	84	373
Proventi derivanti da altri investimenti:					
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	5	45	85		
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	6	46	86		
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	7	47	87		
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8	2.574	48	88	2.574
Interessi su finanziamenti	9	49	89		
Proventi su quote di investimenti comuni	10	50	90		
Interessi su depositi presso enti creditizi	11	51	91		
Proventi su investimenti finanziari diversi	12	52	92		
Interessi su depositi presso imprese cedenti	13	53	93		
Totale	14	2.574	54	94	2.574
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:					
Terreni e fabbricati	15	55	95		
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	16	56	96		
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	17	57	97		
Altre azioni e quote	18	58	98		
Altre obbligazioni	19	59	99		
Altri investimenti finanziari	20	60	100		
Totale	21	61	101		
Profitti sul realizzo degli investimenti:					
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	22	62	102		
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	23	63	103		
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	24	64	104		
Profitti su altre azioni e quote	25	65	105		
Profitti su altre obbligazioni	26	125	66	106	125
Profitti su altri investimenti finanziari	27	4	67	107	4
Totale	28	129	68	108	129
TOTALE GENERALE	29	3.076	69	109	3.076

21.2 Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5) - Allegato 23

Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri			
Oneri inerenti azioni e quote	1	31	61
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	2	156 32	62 156
Oneri inerenti obbligazioni	3	336 33	63 336
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	4	34	64
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	5	35	65
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	6	36	66
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	7	37	67
Totale	8	492 38	68 492
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:			
Terreni e fabbricati	9	231 39	69 231
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	10	40	70
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecip.	11	41	71
Altre azioni e quote	12	42	72
Altre obbligazioni	13	4 43	73 4
Altri investimenti finanziari	14	25 44	74 25
Totale	15	260 45	75 260
Perdite sul realizzo degli investimenti			
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	16	46	76
Perdite su azioni e quote	17	47	77
Perdite su obbligazioni	18	48	78
Perdite su altri investimenti finanziari	19	49	79
Totale	20	50	80
TOTALE GENERALE	21	752 51	81 752

21.3 Si riporta il dettaglio dei principali importi della voce "Altri proventi" III.7:

Interessi bancari	72 m. €
Interessi su altri crediti	35 m. €

21.4 La voce "Altri oneri" III.8 risulta pari a 64 m. € principalmente per l'ammortamento di oneri immateriali per l'acquisizione del portafoglio Scania da Darag.

21.5 Nell'esercizio sono stati realizzati proventi straordinari (voce III.10) per 267 m. € (51 m. € nell'esercizio 2024). L'incremento è in parte dovuto alla plusvalenza ottenuta dalla vendita di un immobile situato a Belluno in Via Vittorio Veneto, per un importo di 42 m. €.

21.6 Gli oneri straordinari III.11 ammontano a 24 m. € (nel 2024 il valore era pari a 44 m. €).

Sezione 22 – Informazioni varie relative al conto economico

22.1 Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate - Allegato 30

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

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate - Oneri	Controllanti	Controllate	Collegate	Consociate	Altre	Totale
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi:						
Oneri inerenti gli investimenti	91	92	93	94	95	96
Interessi su passività subordinate	97	98	99	100	101	102
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	103	104	105	106	107	108
Interessi su debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109	110	111	112	113	114
Interessi su debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115	116	117	118	119	120
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari	121	122	123	124	125	126
Interessi su debiti con garanzia reale	127	128	129	130	131	132
Interessi su altri debiti	133	134	135	136	137	138
Perdite su crediti	139	140	141	142	143	144
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	145	146	147	148	149	150
Oneri diversi	151	25 152	153	154	349 155	419 156
Totale	157	25 158	159	160	349 161	419 162
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	163	164	165	166	167	168
Perdite sul realizzo degli investimenti (*)	169	170	171	172	173	174
Oneri straordinari	175	176	177	178	179	180
TOTALE GENERALE	181	25 182	183	184	349 185	419 186

(*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

22.2 Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto - Allegato 31

Premi contabilizzati del lavoro diretto	Gestione danni		Gestione vita		Totale	
	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.
Premi contabilizzati:						
in Italia	1	61.405	5	11	15	21
in altri Stati dell'Unione Europea	2	6	12	16	#	#
in Stati terzi	3	7	13	17	#	27
Totale	4	61.405	8	14	18	#

22.3 Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci - Allegato 32

Spese per il personale		Gestione danni	Gestione vita	Totale
Spese per prestazioni di lavoro subordinato:				
Portafoglio italiano:				
- Retribuzioni	1	3.297 ³¹	61	3.297
- Contributi sociali	2	699 ³²	62	699
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3	171 ³³	63	171
- Spese varie inerenti al personale	4	400 ³⁴	64	400
Totale		4.567³⁵	65	4.567
Portafoglio estero:				
- Retribuzioni	6	36	66	
- Contributi sociali	7	37	67	
- Spese varie inerenti al personale	8	38	68	
Totale	9	39	69	
Totale complessivo	10	4.567⁴⁰	70	4.567
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:				
Portafoglio italiano	11	41	71	
Portafoglio estero	12	42	72	
Totale	13	43	73	
Totale spese per prestazioni di lavoro	14	4.567⁴⁴	74	4.567

Spese per il personale: voci di imputazione		Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti	15	45	75	
Oneri relativi ai sinistri	16	652 ⁴⁶	76	652
Altre spese di acquisizione	17	1.404 ⁴⁷	77	1.404
Altre spese di amministrazione	18	2.511 ⁴⁸	78	2.511
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19	49	79	
...	20	50	80	
Totale	21	4.567⁵¹	81	4.567

Consistenza media del personale nell'esercizio		Numero	
Dirigenti	91	3	
Impiegati	92	41	
Salariati	93		
Altri	94		
Totale	95	44	

Amministratori e sindaci		Numero	Compensi spettanti
Amministratori	96	6 ⁹⁸	60
Sindaci	97	3 ⁹⁹	91

La parte II dell'allegato precedente pone in evidenza le quote imputate ai vari centri di imputazione delle spese per il personale. Le quote relative ai sinistri, alle altre spese di acquisizione ed alle altre spese di amministrazione confluiscono nei rispettivi centri di imputazione del conto tecnico (allegato n. 25).

Imposte dell'esercizio

Le imposte sono state calcolate con aliquote pari al 24,0% per l'IRES, 6,82% per l'IRAP e, sulla base di una prudente interpretazione della normativa vigente, ammontano a - 101 m. €.

	Importo
Imposte correnti	
Variazione delle imposte anticipate	-101
Variazione delle imposte differite	
Totale imposte sul reddito d'esercizio	-101

Le imposte anticipate e differite sono analiticamente esposte nel prospetto seguente:

Movimentazione delle imposte anticipate e differite per tipologia di iscrizione			
	Ammontare delle differenze temporanee	IRES	IRAP
<u>Imposte anticipate - iscrizione:</u>			
Var.ris.sinistri lungo periodo	0	0	
Perdita di esercizio	-2.166	-520	
<u>Imposte anticipate - utilizzo:</u>			
Var.ris.sinistri lungo periodo	1.546	371	
Provvigioni di acquisizione	0	0	
Svalutazioni crediti verso ass.ti	198	48	
Svalutazioni crediti verso ass.ti			0
Totale imposte anticipate		-101	0
Incremento dei crediti per imposte anticipate			-101
<u>Imposte differite - iscrizione:</u>			
Nessuna	0	0	0
<u>Imposte differite - prelievo:</u>			
Nessun prelievo	0	0	0
Totale imposte differite		0	0
Incremento del fondo imposte differite			0
Saldo Imposte anticipate e differite		-101	0
Incidenza netta economica complessiva			-101

La riconciliazione tra aliquota teorica ed effettiva viene illustrata nel seguente prospetto:

	2025	2024
Aliquota teorica IRES	24,0%	24,0%
+Utile/-perdita esercizio ante imposte	-589	-2.543
Onere fiscale teorico (IRES)	-141	-610
Onere fiscale effettivo	-101	-127
IRAP di bilancio	0	0
IRES di bilancio	-101	-127
Aliquota effettiva IRES	17,1%	5,0%
Differenza IRES	-40	-483
Riconciliazione IRES su elementi di scostamento:		
Costi non deducibili	-119	-593
Dividendi non imponibili	0	0
Proventi non tassabili	35	34
Altre rettifiche fiscali	44	76
Differenza IRES	-40	-483

PARTE C – ALTRE INFORMAZIONI

1. PATRIMONIO NETTO

Si riporta di seguito la composizione del Patrimonio Netto aggiornato sulla base della proposta di assegnazione del risultato di esercizio o di altri elementi patrimoniali. La predetta situazione tiene conto altresì delle variazioni di patrimonio netto intervenute dopo la chiusura dell'esercizio:

Descrizione	Riserve formate con utili							Altre Riserve	Risultato esercizio	Totale netto
	Capitale	Riserva sovrapr. di emissione	Riserva rival. L. 2/09	Riserva legale	Riserva azioni proprie	Riserva valutazioni e cambi	Riserva acquisto azioni proprie			
Patrimonio netto al 31.12.2025	7.000	500	4.682	1.401	0	0	0	23.655	-3.422	33.816
Proposta risultato 2025						0		0	-488	-488
Saldo	7.000	500	4.682	1.401	0	0	0	23.655	-3.910	33.328

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'ESONERO DALL'OBBLIGO DI REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

La Compagnia non redige il bilancio consolidato in quanto non detiene il controllo diretto o indiretto su alcuna società.

3. Informativa sulle operazioni con parti correlate ai sensi dell'art. 2427 C. C.

In conformità a quanto disposto dall'articolo 2427, comma 1, numero 22 bis, del Codice Civile e dal Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 25 del 27 maggio 2008, si dà notizia delle operazioni realizzate nel corso dell'esercizio con parti correlate.

Per l'identificazione delle operazioni con parti correlate di importo rilevante si è fatto riferimento al principio generale della significatività illustrato nell'OIC 11.

La società Itas Mutua, dopo la cessione della partecipazione di controllo alla società VHV Allgemeine Versicherung AG, detiene una quota qualificata minoritaria del 7,6%, nomina un consigliere di amministrazione e continua ad erogare una serie di servizi essenziali come definito nell'accordo di collaborazione siglato il 3 luglio 2022 con VHV Allgemeine Versicherung AG. Per tali ragioni è considerata tra le "Altre" società nei rapporti con società del gruppo e altre partecipate.

Le operazioni effettuate con parti correlate riguardano principalmente servizi erogati da ITAS Mutua. Sono inoltre in essere accordi relativi a servizi di *coworking*. Le condizioni pattuite per gli accordi relativi alle prestazioni di servizio sono stabilite sulla base di parametri oggettivi e a valori nell'ambito di quelli di mercato.

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni di riassicurazione tra Itas Mutua, in qualità di riassicuratrice, e l'VHV Italia Assicurazioni S.p.A. a seguito di contratti sottoscritti negli anni precedenti.

Le operazioni poste in essere con ITAS Mutua hanno riguardato la normale operatività aziendale e non hanno avuto un significativo effetto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'impresa.

Sono state inoltre effettuate operazioni con le società consociate Intereurope AG (gestione sinistri, locazione uffici di Milano), nonché con la società di gestione degli investimenti Wave Management AG.

I rapporti patrimoniali ed economici derivanti dai suddetti accordi sono i seguenti:

Rapporti patrimoniali ed economici	controllante	consociate	altre	Totale 2025	Totale 2024
Rapporti patrimoniali (m. €)					
Attività					
Crediti di riassicurazione					
Riserve tecniche di riassicurazione			345	345	220
Altri crediti			3	3	7
Totale			348	348	227
Passività					
Debiti di riassicurazione			138	138	172
Altri debiti	25		219	244	53
Prestazione di servizi					
Totale			357	382	225
Rapporti economici (m. €)					
Profitti					
Proventi immobiliari					
Premi riassicurazione					
Riserve finali riassicuratore			345	345	220
Risarcimenti riassicuratore			553	553	6
Altri ricavi (prestazione servizi)			4	4	4
Altri ricavi					
Totale			902	902	230
Perdite e spese					
Premi ceduti in riassicurazione			511	511	19
Somme recuperate in riassicurazione					
Riserve iniziali riassicuratore					
Altri costi (prestazione di servizi e prestito personale)		320	349	669	1.116
Totale		320	860	1.180	1.135

Si espongono di seguito i rapporti intercorsi con altre parti correlate (Amministratori, Sindaci e Dirigenti):

Amministratori, sindaci e dirigenti	Compensi per la carica
Amministratori	0
Sindaci	91
Dirigenti con responsabilità strategiche	505

Le operazioni con altre parti correlate hanno infine riguardato il pagamento a condizioni di mercato di premi assicurativi.

4. ACCORDI FUORI BILANCIO (ART. 2427 N.22-TER C.C.)

Non si rileva alcuna tipologia di accordo che non trovi espressione nello stato patrimoniale. In particolare, anche gli accordi di outsourcing intercorsi hanno manifestato il loro riflesso nello stato patrimoniale in virtù dell'iscrizione del costo e del ricavo secondo il principio della competenza.

5. INFORMATIVA SUI CORRISPETTIVI PER LA REVISIONE CONTABILE

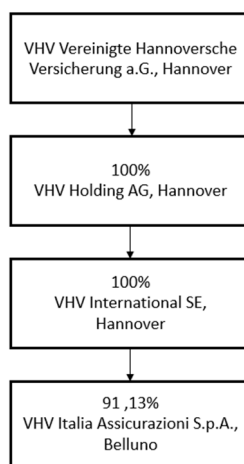
Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 2427 C.C. c. 16-bis, riporta i corrispettivi di competenza dell'esercizio, a fronte di servizi forniti dalla Società di Revisione e dalle entità appartenenti alla sua rete. Gli importi sono esclusi di IVA e non comprendono le spese vive riconosciute.

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi
Revisione contabile	BDO Italia Spa	VHV Italia Assicurazioni S.p.A.	33
Altri servizi di attestazione	BDO Italia Spa	VHV Italia Assicurazioni S.p.A.	25

6. COMPOSIZIONE DEL GRUPPO VHV

VHV Italia Assicurazioni S.p.A. è una società del Gruppo VHV Assicurazioni controllata da VHV International SE.

Posizione della società nel Gruppo VHV al 31 dicembre 2024.



7. DATI ESSENZIALI DELL'ULTIMO BILANCIO APPROVATO DELLA SOCIETÀ CHE ESERCITA ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO SU VHV ITALIA ASSICURAZIONI S.P.A.

Ai sensi dell'art. 2497 bis comma 4 si espone di seguito un prospetto dei dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato di VHV International SE quale società controllante che esercita attività di direzione e coordinamento. Copia del bilancio consolidato della capogruppo VHV Vereinigte Hannoversche Versicherung AG è disponibile presso la sede in Hannover (DE).

VHV INTERNATIONAL SE

Stato patrimoniale riclassificato

<i>(valori in euro)</i>	2024
Partecipazioni	
I. Partecipazioni in società controllate	101.146.871
Attività correnti	
I. Crediti e altre attività	
Crediti verso soci per capitale sottoscritto non versato	3.876.617
II. Disponibilità liquide	2.560.231
Altri crediti	51.294
TOTALE ATTIVO	107.635.013
Passivo e patrimonio netto	
A. Patrimonio netto	
I. Capitale sottoscritto	121.000
II. Riserva di capitale	107.935.605
III Disavanzo	-1.438.876
B. Altre passività	992.727
C. Passivo	
1. Passività vs. società collegate e gli azionisti	74.017
2. Altre passività	540
TOTALE PASSIVO	107.635.013

Conto economico riclassificato

<i>(valori in euro)</i>	2024
1. Altri proventi	70
2. Spese per il personale	
a) salari e stipendi	-1.225.077
b) contributi sociali e spese per pensioni e altri benefici	-168.266
3. Altre spese operative	-2.995.129
4. Altri interessi e preventi assimilati	904.344
5. Interessi e spese simili	-1.327
6. Reddito trasferito	3.485.385
7. Perdita portata a nuovo	-1.438.876
8. Perdita Netta	-1.438.876

I dati essenziali della controllante VHV International SE esposti nel prospetto riepilogativo sono stati estratti dal relativo bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024 sottoposto a revisione legale dei conti dalla società di revisione Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft.

8. PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO

Sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio dell'esercizio 2025, che presenta un risultato finale purtroppo negativo e Vi proponiamo di riportare la perdita di esercizio pari ad euro 487.813,92 all'esercizio successivo.

9. ALTRE INFORMAZIONI

Con riferimento agli eventi e operazioni significative non ricorrenti definite nella comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006, la Società non ha posto in essere operazioni estranee alla gestione ordinaria e quindi non ripetibili.

Belluno, 11 marzo 2026

S: 
Il Consiglio di Amministrazione

Allegato – Beni immobili

Immobili (destinazioni)	Costi di acquisizione e incrementativi	Totale Rivalutazioni	Svalutazioni	Valore lordo di bilancio	Fondo amm.to	Valore netto di bilancio al 31-12-2025
Immobili ad uso proprio:						
Via Caffi - Cond. Tiziano	1.781	1.190	421	2.550	1002	1.548
Via Medaglie d'Oro 60 st - Cond. Faloria	112	55	39	128	53	75
Via Medaglie d'Oro 60 garage - Cond.Faloria	20	41	6	55	26	29
Via Masi Simonetti 15 - archivio	5	6		11	5	6
Immobili ad uso terzi						
Belluno:						
Via Tasso - Cond. 186/189	36	151		187	77	110
Via Caffi - Cond. Tiziano	1.155	757	258	1.654	625	1.029
Via Caffi - Cond. Cristallo	205	1.080	20	1.265	505	760
Via Medaglie d'Oro 60 pt - Cond. Faloria	121	91	16	196	82	114
Via Medaglie d'Oro 60 1p - Cond. Faloria	206	389		595	227	368
Via Medaglie d'Oro 60 2p - Cond. Faloria	362	225		587	222	365
Via Medaglie d'Oro 60 3p - Cond. Faloria	568	84	32	620	178	442
Via Medaglie d'Oro 60 garage - Cond.Faloria	20	0	4	16	5	11
Via Masi Simonetti 15	311	374		685	318	367
Via Rugo 27 - Cond. Dal Pont	38	53		91	30	61
Via Cavour 61 - cond. Cavour	230	0	108	122	41	81
Via Corba Masiera - cond. Renato	2.272	0	499	1.773	372	1.401
Padova:						
P.zza De Gasperi 22 - Cond. De Gasperi	33	585		618	262	356
Conegliano (TV):						
Via Friuli 1 - Cond. Julia	54	105		159	68	91
Via Cesare Battisti 5B - Palazzo Piazzaffari	477	0	180	297	107	190
Tai di Cadore (BL):						
Via Cortina 12 - Cond. Madonetta	40	100		140	87	53
Sedico (BL):						
Via Giardini 5 - Cond. Centrale	97	227	65	259	147	112
Feltre (BL):						
Via Peschiera 1 - Cond. Forum	100	125	5	220	102	118
Padova:						
Via Eremitano 14 - Cond. Eremitano	51	74		125	46	79
Ponte nelle Alpi (BL):						
Piazzetta Bivio 2 - Cond. Arca	266	5	44	227	94	133
Mestre (VE):						
Via Einaudi 82 - Cond. Zen	306	64		370	179	191
Alpago (BL):						
Viale dell'Industria - C.tro Servizi Alpago	212	35	30	217	70	147
Oderzo (TV)						
Viale Martiri della Libertà - Cond. Foscolo	260	3		263	77	186
Agordo (BL)						
Via Carrera 9 - Cond. Roma	544	0	167	377	121	256
Pederobba (TV)						
Piazza IV novembre	190	0	93	97	30	67
Totale	10.072	5.819	1.987	13.904	5.158	8.746

Allegato - Altri investimenti finanziari - C.III

Portafoglio durevole	valore nominale	corso	valore di bilancio	rating Moody's
Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso:				
- ARKEA HL 3,25 08/01/33	2.000	99,00	1.980	Aaa
- BANK OF MONTREAL 0,125 01/26/27	1.200	96,58	1.159	Aaa
- BPCE SFH 0,625 05/29/31	2.500	87,00	2.175	Aaa
- BTPS 2,05 08/01/27	1.000	100,20	1.002	Baa3
- CAISSE AMORT DET 2,75 11/25/32	1.000	98,40	984	Aa3
- CAISSE FR DE FIN 3,5 03/16/32	3.000	100,70	3.021	Aaa
- COM BK AUSTRALIA 0,75 02/28/28	2.200	94,59	2.081	Aaa
- COM BK AUSTRALIA 0,875 02/19/29	2.000	92,05	1.841	Aaa
- CREDIT AG HOME L 0,375 02/01/33	2.700	81,89	2.211	Aaa
- CREDIT AG HOME L 0,875 05/06/34	1.500	81,93	1.229	Aaa
- DEUTSCHE KREDIT 3 02/24/40	1.000	98,10	981	Aaa
- ERSTE GROUP 3.1 05/28/35	1.000	99,80	998	Aaa
- ESM 1,125 05/03/32	1.000	107,40	1.074	Aaa
- EUROPEAN INVT BK 0,05 10/13/34	1.400	76,86	1.076	Aaa
- EUROPEAN INVT BK 1 04/14/32	1.300	88,38	1.149	Aaa
- EUROPEAN UNION 0 07/04/31	2.500	85,16	2.129	Aaa
- EUROPEAN UNION 3,25 07/04/34	2.000	100,10	2.002	Aaa
- FLEMISH COMMUNIT 3,125 06/22/34	1.000	101,30	1.013	AA-*
- HAMBURG FREIE HA 1,2 06/03/33	2.200	88,32	1.943	AAA*
- ING BANK NV 3 02/15/33	2.100	98,10	2.060	Aaa
- INVESTOR AB 3,5 03/31/34	500	101,40	507	Aa3
- KFW 0 06/15/29	2.400	90,67	2.176	Aaa
- KFW 0 09/15/28	1.200	92,58	1.111	Aaa
- KFW 0 09/15/31	1.300	85,00	1.105	Aaa
- KOMMUNEKREDIT 2,875 01/19/35	1.500	100,00	1.500	Aaa
- KUNTARAOITUS 2,75 02/02/34	500	97,00	485	Aa1
- KUNTARAOITUS 3,125 07/29/30	1.000	102,00	1.020	Aa1
- LAND BERLIN 1,25 06/01/28	1.000	96,00	960	Aa1
- MUNCHEN HYPOBANK 2,75 03/06/35	1.000	98,90	989	Aaa
- NATL AUSTRALIABK 0,01 01/06/29	1.200	90,50	1.086	Aaa
- NORDEA KIINNIT 1 03/30/29	2.500	92,16	2.304	Aaa
- NRW BANK 0 875 04/12/34	1.300	83,77	1.089	Aa1
- ONTARIO PROVINCE 0,01 11/25/30	2.500	85,72	2.143	Aa3
- OP MORTGAGE BANK 0,01 11/19/30	2.535	85,72	2.173	Aaa
- QUEBEC PROVINCE 0,5 01/25/32	2.500	84,92	2.123	Aa2
- QUEENSLAND TREAS 3,25 05/21/35	1.000	100,20	1.002	Aa1
- REP OF AUSTRIA 2,9 02/20/34	1.000	99,20	992	Aa1
- SOCIETE GENERALE 1,75 05/05/34	2.200	88,18	1.940	Aaa
- SR-BOLIGKRETT 0,01 03/10/31	3.900	84,62	3.300	Aaa
- TORONTO DOM BANK 3,715 03/13/30	2.000	100,30	2.006	Aaa
- WESTPAC BANKING 1,079 04/05/27	1.100	97,00	1.067	Aaa
Totale obbligazioni (a)	68.735		63.186	

Azioni e quote:

- Telebelluno s.r.l.	1.068	1,00	1
- UCI – Milano	410	0,52	0

Totale azioni (b) **1**

TOTALE GENERALE (a+b) **63.187**

Portafoglio non durevole numero valore unitario valore di bilancio rating Moody's

Quote di fondi comuni di investimento

- F.do Immobiliare Augusto	20	32.650,67	653
----------------------------	----	-----------	-----

Totale quote fondi comuni di investimento (a) **20** **653**

Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso:

- BNG BANK NV 2,75 04/05/29	1.000	98,80	988	Aaa
- CAISS DESJARDINS 3,25 04/18/28	1.000	101,60	1.016	Aaa
- DEUTSCHLAND REP 0 08/15/30	1.000	82,80	828	AAA*
- DEUTSCHLAND REP 0,5 08/15/27	4.000	93,25	3.730	Aaa
- EFSF 2,375 04/11/28	1.100	98,27	1.081	Aaa
- EFSF 3,5 04/11/29	1.000	101,70	1.017	Aaa
- EUROPEAN INVT BK 0,5 01/15/27	500	94,40	472	Aaa
- HONEYWELL INTL 3,5 05/17/27	500	101,20	506	A2
- HSBC SFH 2,5 06/28/28	2.100	97,48	2.047	Aaa
- KOMMUNALBANKEN 2,75 11/29/27	1.000	100,50	1.005	Aaa
- KUNTARAOITUS 3 09/25/28	1.000	100,50	1.005	Aa1
- LANDBK HESSEN-TH 2,375 09/21/26	2.000	97,85	1.957	Aaa
- LINDE PLC 3 02/14/28	500	100,40	502	A2
- RHEINLAND-PFALZ 0,75 01/19/26	1.000	95,10	951	AAA*
- SWEDISH EXP CRED 3,25 04/13/26	3.200	99,75	3.192	Aa1
- TORONTO DOM BANK 3,25 04/27/26	1.000	99,40	994	Aaa

Totale obbligazioni (b) **21.900** **21.291**

TOTALE GENERALE (a+b) **21.944**

(*) Fitch

Società VHV ITALIA ASSICURAZIONI S.p.A.
 Capitale sociale sottoscritto euro 7.000.000 Versato euro 7.000.000
 Sede in Belluno
Allegati alla Nota integrativa (°)
 Esercizio 2025

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

* Indicare il numero degli allegati effettivamente compilati. Indicare 0 nel caso in cui l'allegato, pur essendo dovuto, non è stato compilato in quanto tutte le voci risultano nulle. Indicare n.d. nel caso in cui l'impresa non sia tenuta a compilare l'allegato.

° Sono allegati solamente i moduli compilati.

Società **VHV ITALIA ASSICURAZIONI S.p.A.**

Capitale sociale sottoscritto E. 7.000.000 Versato E. 7.000.000

Sede in Belluno
Tribunale

Allegati alla Nota integrativa

Esercizio 2025

(Valore in migliaia di Euro)

		Valori dell'esercizio			
		riporto			100.848
E. CREDITI					
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
1. Assicurati					
a) per premi dell'esercizio	071	2.147			
b) per premi degli es. precedenti	072	0	73	2.147	
2. Intermediari di assicurazione	074	3.681			
3. Compagnie conti correnti	075	158			
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare	076	197	77	6.183	
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	078	893			
2. Intermediari di riassicurazione	079	0	80	893	
III - Altri crediti					
			081	7.554	82
					14.630
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO					
I - Attivi materiali e scorte:					
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	083	77			
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	084	0			
3. Impianti e attrezzature	085	111			
4. Scorte e beni diversi	086	0	87	188	
II - Disponibilità liquide					
1. Depositi bancari e c/c postali	088	3.278			
2. Assegni e consistenza di cassa	089	1	90	3.279	
IV - Altre attività					
1. Conti transitori attivi di riassicurazione	092	0			
2. Attività diverse	093	0	94	0	95
di cui Conto di collegamento con la gestione vita	901	0			3.467
G. RATEI E RISCONTI					
1. Per interessi			096	922	
2. Per canoni di locazione			097	0	
3. Altri ratei e risconti			098	274	99
					1.196
TOTALE ATTIVO				100	
					120.141

		Valori dell'esercizio precedente			
		riporto			102.743
E. CREDITI					
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
1. Assicurati					
a) per premi dell'esercizio	251	627			
b) per premi degli es. precedenti	252	0	253	627	
2. Intermediari di assicurazione			254	2.906	
3. Compagnie conti correnti			255	377	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			256	45	257
					3.955
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			258	388	
2. Intermediari di riassicurazione			259	0	260
					388
III - Altri crediti					
				261	7.415
					262
					11.758
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO					
I - Attivi materiali e scorte:					
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			263	78	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			264	0	
3. Impianti e attrezzature			265	81	
4. Scorte e beni diversi			266	0	267
					159
II - Disponibilità liquide					
1. Depositi bancari e c/c postali			268	4.865	
2. Assegni e consistenza di cassa			269	1	270
					4.866
IV - Altre attività					
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			272	0	
2. Attività diverse			273	96	274
di cui Conto di collegamento con la gestione vita					96
			903	0	275
					5.121
G. RATEI E RISCONTI					
1. Per interessi				276	832
2. Per canoni di locazione				277	0
3. Altri ratei e risconti				278	349
					279
					1.181
TOTALE ATTIVO					280
					120.803

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	Valori dell'esercizio		Valori dell'esercizio precedente		
A. PATRIMONIO NETTO					
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	7.000	281	7.000	
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	500	282	500	
III - Riserve di rivalutazione	103	4.682	283	4.682	
IV - Riserva legale	104	1.401	284	1.401	
V - Riserve statutarie	105	0	285	0	
VI - Riserva per azioni della controllante	400	0	500	0	
VII - Altre riserve	107	23.655	287	23.645	
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	108	-3.422	288	-1.006	
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	109	-487	289	-2.416	
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	401	0	501	0	
		110	33.329	290	33.806
B. PASSIVITA' SUBORDINATE					
		111	0	291	0
C. RISERVE TECNICHE					
I - RAMI DANNI					
1. Riserva premi	112	19.986	292	17.815	
2. Riserva sinistri	113	57.040	293	60.920	
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	0	294	0	
4. Altre riserve tecniche	115	0	295	0	
5. Riserve di perequazione	116	430	296	367	
		117	77.456	297	79.102
da riportare					110.785
					112.908

	Valori dell'esercizio			
	riporto			
E. FONDI PER RISCHI E ONERI				110.785
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		128	0	
2. Fondi per imposte		129	0	
3. Altri accantonamenti		130	260	131 260
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI				132 0
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'				
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Intermediari di assicurazione	133	307		
2. Compagnie conti correnti	134	53		
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	277		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	67	137	704
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	983		
2. Intermediari di riassicurazione	139	0	140	983
III - Prestiti obbligazionari			141	0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			142	0
V - Debiti con garanzia reale			143	0
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144	0
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145	183
VIII - Altri debiti				
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	1.005		
2. Per oneri tributari diversi	147	175		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	189		
4. Debiti diversi	149	5.415	150	6.784
IX - Altre passività				
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151	0		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	442		
3. Passività diverse	153	0	154	442 155 9.096
di cui Conto di collegamento con la gestione vita	902	0		
da riportare				120.141

	Valori dell'esercizio precedente			
	riporto			
				112.908
		308	0	
		309	0	
		310	260	311 260
				312 0
		313	340	
		314	14	
		315	130	
		316	83	317 567
		318	922	
		319	0	320 922
				321 0
				322 0
				323 0
				324 0
				325 209
		326	952	
		327	180	
		328	167	
		329	4.448	330 5.747
		331	0	
		332	190	
		333	0	334 190 335 7.635
		904	0	
da riportare				120.803

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	Valori dell'esercizio	
	riporto	
		120,141
H. RATEI E RISCONTI		
1. Per interessi	156	0
2. Per canoni di locazione	157	0
3. Altri ratei e risconti	158	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	160	120,141

Valori dell'esercizio precedente		
riporto		
	120,803	
	336	0
	337	0
	338	0
	340	339
	120,803	0

Società VHV ITALIA ASSICURAZIONI S.P.A.Esercizio 2025

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

		Gestione danni		Gestione vita		Totale	
Risultato del conto tecnico.....		001	-1.637	021		041	-1.637
Proventi da investimenti.....	+	002	3.076			042	3.076
Oneri patrimoniali e finanziari.....	-	003	752			043	752
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita.....	+			024		044	
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni.....	-	005	1.576			045	1.576
Risultato intermedio di gestione.....		006	-889	026		046	-889
Altri proventi.....	+	007	122	027		047	122
Altri oneri.....	-	008	65	028		048	65
Proventi straordinari.....	+	009	267	029		049	267
Oneri straordinari.....	-	010	24	030		050	24
Risultato prima delle imposte.....		011	-589	031		051	-589
Imposte sul reddito dell'esercizio.....	-	012	-101	032		052	-101
Risultato di esercizio		013	-488	033		053	-488

Società VHV ITALIA ASSICURAZIONI S.P.A.Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati
(voce C.I)

		Attivi immateriali B	Terreni e fabbricati C.I
Esistenze iniziali lorde	+	001 302	031 14.424
Incrementi nell'esercizio	+	002	032 7
per: acquisti o aumenti		003	033 7
riprese di valore		004	034
rivalutazioni		005	035
altre variazioni		006	036
Decrementi nell'esercizio	-	007	037 527
per: vendite o diminuzioni		008	038 527
svalutazioni durature		009	039
altre variazioni		010	040
Esistenze finali lorde (a)		011 302	041 13.904
Ammortamenti:			
Esistenze iniziali	+	012 61	042 5.159
Incrementi nell'esercizio	+	013 60	043 231
per: quota di ammortamento dell'esercizio		014 60	044 231
altre variazioni		015	045
Decrementi nell'esercizio	-	016	046 232
per: riduzioni per alienazioni		017	047 232
altre variazioni		018	048
Esistenze finali ammortamenti (b).....		019 121	049 5.158
Valore di bilancio (a - b)		020 181	050 8.746
Valore corrente			051 10.362
Rivalutazioni totali		022	052 5.819
Svalutazioni totali		023	053 1.987
in applicazione di norme tributarie		024	054

Società VHV ITALIA ASSICURAZIONI S.P.A.Esercizio 2025

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

I - Gestione danni

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:	001	021	041	061	081	101
a) azioni quotate	002	022	042	062	082	102
b) azioni non quotate	003	023	043	063	083	103
c) quote	004	024	044	064	084	104
2. Quote di fondi comuni di investimento	005	025	045	065	085	105
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	006	026	046	066	086	106
a1) titoli di Stato quotati	007	027	047	067	087	107
a2) altri titoli quotati	008	028	048	068	088	108
b1) titoli di Stato non quotati	009	029	049	069	089	109
b2) altri titoli non quotati	010	030	050	070	090	110
c) obbligazioni convertibili	011	031	051	071	091	111
5. Quote in investimenti comuni	012	032	052	072	092	112
7. Investimenti finanziari diversi	013	033	053	073	093	113

II - Gestione vita

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:	121	141	161	181	201	221
a) azioni quotate	122	142	162	182	202	222
b) azioni non quotate	123	143	163	183	203	223
c) quote	124	144	164	184	204	224
2. Quote di fondi comuni di investimento	125	145	165	185	205	225
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	126	146	166	186	206	226
a1) titoli di Stato quotati	127	147	167	187	207	227
a2) altri titoli quotati	128	148	168	188	208	228
b1) titoli di Stato non quotati	129	149	169	189	209	229
b2) altri titoli non quotati	130	150	170	190	210	230
c) obbligazioni convertibili	131	151	171	191	211	231
5. Quote in investimenti comuni	132	152	172	192	212	232
7. Investimenti finanziari diversi	133	153	173	193	213	233

Società VHV ITALIA ASSICURAZIONI S.P.A.Esercizio 2025

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

		Azioni e quote C.III.1	Quote di fondi comuni di investimento C.III.2	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso C.III.3	Quote in investimenti comuni C.III.5	Investimenti finanziari diversi C.III.7
Esistenze iniziali.....	+	001 1	021	041 63.231	081	101
Incrementi nell'esercizio.....	+	002	022	042 6.140	082	102
per: acquisti.....		003	023	043 4.972	083	103
riprese di valore.....		004	024	044	084	104
trasferimenti dal portafoglio non durevole.....		005	025	045	085	105
altre variazioni.....		006	026	046 1.168	086	106
Decrementi nell'esercizio.....	-	007	027	047 6.184	087	107
per: vendite.....		008	028	048	088	108
svalutazioni.....		009	029	049	089	109
trasferimenti al portafoglio non durevole.....		010	030	050 6.135	090	110
altre variazioni.....		011	031	051 49	091	111
Valore di bilancio.....		012 1	032	052 63.187	092	112
Valore corrente.....		013 1	033	053 63.671	093	113

Società VHV ITALIA ASSICURAZIONI S.P.A.

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

		Finanziamenti		Depositi presso enti creditizi	
		C.III.4		C.III.6	
Esistenze iniziali.....	+	001	21	021	
Incrementi nell'esercizio:	+	002		022	
per: erogazioni.....		003			
riprese di valore.....		004			
altre variazioni.....		005			
Decrementi nell'esercizio:	-	006	8	026	
per: rimborsi.....		007	8		
svalutazioni.....		008			
altre variazioni.....		009			
Valore di bilancio		010	13	030	

Società

VHV ITALIA ASSICURAZIONI S.P.A.

Esercizio 2025

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

Tipologia	Esercizio		Esercizio precedente		Variazione	
Riserva premi:						
Riserva per frazioni di premi	001	19.986	011	17.815	021	2.171
Riserva per rischi in corso	002		012		022	
Valore di bilancio	003	19.986	013	17.815	023	2.171
Riserva sinistri:						
Riserva per risarcimenti e spese dirette	004	50.079	014	53.778	024	-3.699
Riserva per spese di liquidazione	005	3.140	015	3.323	025	-183
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	006	3.821	016	3.819	026	2
Valore di bilancio	007	57.040	017	60.920	027	-3.880

Società VHV ITALIA ASSICURAZIONI S.P.A.Esercizio 2025

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

		Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	Fondi per imposte	Altri accantonamenti	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Esistenze iniziali	+	001	011	021 260	031 210
Accantonamenti dell'esercizio	+	002	012	022	032 162
Altre variazioni in aumento	+	003	013	023	033
Utilizzazioni dell'esercizio	-	004	014	024	034 145
Altre variazioni in diminuzione	-	005	015	025	035 44
Valore di bilancio		006	016	026 260	036 183

Società VHV ITALIA ASSICURAZIONI S.P.A.

Esercizio 2025

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

I: Attività

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Azioni e quote	001	002	003	004	005	006
Obbligazioni	007	008	009	010	011	012
Finanziamenti	013	014	015	016	017	018
Quote in investimenti comuni	019	020	021	022	023	024
Depositi presso enti creditizi	025	026	027	028	029	030
Investimenti finanziari diversi	031	032	033	034	035	036
Depositi presso imprese cedenti	037	038	039	040	041	042
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato.....	043	044	045	046	047	048
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione.....	049	050	051	052	053	054
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta.....	055	056	057	058	059	24 060 24
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione.....	061	062	063	064	065	066
Altri crediti	067	068	069	070	071	3 072 3
Depositi bancari e c/c postali	073	074	075	076	077	078
Attività diverse	079	080	081	082	083	084
Totale	085	086	087	088	089	27 090 27
di cui attività subordinate	091	092	093	094	095	096

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

II: Passività

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Passività subordinate	097	098	099	100	101	102
Depositi ricevuti da riassicuratori	103	104	105	106	107	108
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta.....	109	110	111	112	113	114
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione.....	115	116	117	118	119	138 120 138
Debiti verso banche e istituti finanziari	121	122	123	124	125	126
Debiti con garanzia reale	127	128	129	130	131	132
Altri prestiti e altri debiti finanziari	133	134	135	136	137	138
Debiti diversi	139	140	25 141	142	143	47 144 72
Passività diverse	145	146	147	148	149	150
Totale	151	152	25 153	154	155	185 156 210

Società VHV ITALIA ASSICURAZIONI S.P.A.
 Informativa su "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"

Esercizio 2025

	Esercizio	Esercizio precedente
I. Garanzie prestate:		
a) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate.....	001	031
b) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate.....	002	032
c) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi.....	003	033
d) altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate.....	004	034
e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate.....	005	035
f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi	006	036
g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate.....	007	037
h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate.....	008	038
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi.....	009	039
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa.....	010	040
m) attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva.....	011	041
Totale	012	042
II. Garanzie ricevute:		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate.....	013	043
b) da terzi.....	014	7 044
Totale	015	7 045
III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate.....	016	046
b) da terzi.....	017	1.000 047
Totale	018	1.000 048
IV. Impegni:		
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita.....	019	049
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto.....	020	050
c) altri impegni.....	021	051
Totale	022	052
V. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	023	053
VI. Titoli depositati presso terzi	024	85.131 054
Totale	025	85.131 055
		84.991
		84.991

Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni

	Premi contabilizzati	Premi lordi di competenza	Onere lordo dei sinistri	Spese di gestione	Saldo di riassicurazione
Assicurazioni dirette:					
Infortuni e malattia (rami 1 e 2)	1 4.032	2 3.887	3 1.679	4 1.702	5 -253
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	6 23.176	7 22.349	8 16.523	9 6.932	10 -163
Corpi di veicoli terrestri (ramo 3)	11 21.183	12 20.724	13 7.453	14 11.390	15 -2.539
Assicurazione marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7 11, e 12).....	16 176	17 178	18 83	19 62	20 -2
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	21 7.801	22 7.234	23 2.874	24 3.503	25 -2.379
R.C. generale (ramo 13)	26 2.755	27 2.708	28 1.243	29 1.178	30 -191
Credito e cauzione (rami 14 e 15)	31 127	32 62	33 0	34 50	35 1
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	36 156	37 152	38 1	39 66	40 -23
Tutela giudiziaria (ramo 17)	41 793	42 788	43 44	44 340	45 -128
Assistenza (ramo 18)	46 1.206	47 1.152	48 267	49 491	50 0
Totale assicurazioni dirette	51 61.405	52 59.234	53 30.167	54 25.714	55 -5.677
Assicurazioni indirette	56 0	57 0	58 0	59 0	60 0
Totale portafoglio italiano	61 61.405	62 59.234	63 30.167	64 25.714	65 -5.677
Portafoglio estero	66 0	67 0	68 0	69 0	70 0
Totale generale	71 61.405	72 59.234	73 30.167	74 25.714	75 -5.677

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

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Proventi derivanti da azioni e quote:			
partecipate.....	001	041	081
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	002	042	082
Totale	003	043	083
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	004	044	084
Proventi derivanti da altri investimenti:			
partecipate.....	005	045	085
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate.....	006	046	086
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	007	047	087
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	008	048	088
Interessi su finanziamenti	009	049	089
Proventi su quote di investimenti comuni	010	050	090
Interessi su depositi presso enti creditizi	011	051	091
Proventi su investimenti finanziari diversi	012	052	092
Interessi su depositi presso imprese cedenti	013	053	093
Totale	014	054	094
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:			
Terreni e fabbricati	015	055	095
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate.....	016	056	096
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate.....	017	057	097
Altre azioni e quote	018	058	098
Altre obbligazioni	019	059	099
Altri investimenti finanziari	020	060	100
Totale	021	061	101
Profitti sul realizzo degli investimenti:			
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	022	062	102
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate.....	023	063	103
partecipate.....	024	064	104
Profitti su altre azioni e quote	025	065	105
Profitti su altre obbligazioni	026	066	106
Profitti su altri investimenti finanziari	027	067	107
Totale	028	068	108
TOTALE GENERALE	029	069	109

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri			
Oneri inerenti azioni e quote	001	031	061
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	002	156	032 156
Oneri inerenti obbligazioni	003	336	033 336
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	004	034	064
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	005	035	065
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	006	036	066
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	007	037	067
Totale	008	492	038 492
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:			
Terreni e fabbricati	009	231	039 231
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	010	040	070
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	011	041	071
Altre azioni e quote	012	042	072
Altre obbligazioni	013	4	043 4
Altri investimenti finanziari	014	25	044 25
Totale	015	260	045 260
Perdite sul realizzo degli investimenti			
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	016	046	076
Perdite su azioni e quote	017	047	077
Perdite su obbligazioni	018	048	078
Perdite su altri investimenti finanziari	019	049	079
Totale	020	050	080
TOTALE GENERALE	021	752	051 752

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

	Codice ramo 01 Infortuni (denominazione)	Codice ramo 02 Malattie (denominazione)	Codice ramo 03 Corpi di veicoli terrestri (denominazione)	Codice ramo 04 Corpi di veicoli ferroviari (denominazione)	Codice ramo 05 Corpo di veicoli aerei (denominazione)	Codice ramo 06 Corpi di veicoli marittimi (denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in rassicurazione						
Premi contabilizzati.....	+ 001 3.478	001 554	001 21.183	001	001	001
Variazione della riserva premi (+ o -).....	- 002 155	002 -10	002 459	002	002	002
Oneri relativi ai sinistri.....	- 003 1.442	003 237	003 7.453	003	003	003
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -).....	- 004	004	004	004	004	004
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -).....	+ 005 -160	005 -21	005 -46	005	005	005
Spese di gestione.....	- 006 1.463	006 239	006 11.390	006	006	006
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -).....A	007 258	007 67	007 1.835	007	007	007
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -).....B	008 -207	008 -46	008 -2.539	008	008	008
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -).....C	009	009	009	009	009	009
Variazione delle riserve di perquisizione (+ o -).....D	010 11	010 30	010	010	010	010
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico.....E	011 93	011 12	011 111	011	011	011
Risultato del conto tecnico (+ o -).....(A + B + C - D + E)	012 133	012 33	012 -643	012	012	012

	Codice ramo 07 Merci trasportate (denominazione)	Codice ramo 08 Incendio ed elementi naturali (denominazione)	Codice ramo 09 Altri danni ai beni (denominazione)	Codice ramo 10 R.C. autoveicoli terrestri (denominazione)	Codice ramo 11 R.C. aeromobili (denominazione)	Codice ramo 12 R.C. Veicoli marittimi (denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in rassicurazione						
Premi contabilizzati.....	+ 001 62	001 4.231	001 3.570	001 23.176	001	001 114
Variazione della riserva premi (+ o -).....	- 002 112	002 389	002 178	002 827	002	002 -2
Oneri relativi ai sinistri.....	- 003 25	003 835	003 2.039	003 16.523	003	003 58
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -).....	- 004	004	004	004	004	004
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -).....	+ 005 -103	005 -120	005 -120	005 -259	005	005 -1
Spese di gestione.....	- 006 25	006 1.908	006 1.595	006 6.932	006	006 37
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -).....A	007 12	007 996	007 -362	007 -1.365	007	007 20
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -).....B	008	008 -1.617	008 -762	008 -163	008	008 -2
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -).....C	009	009	009	009	009	009
Variazione delle riserve di perquisizione (+ o -).....D	010	010 1	010	010	010	010
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico.....E	011 1	011 79	011 52	011 1.087	011	011 2
Risultato del conto tecnico (+ o -).....(A + B + C - D + E)	012 13	012 -543	012 -1.072	012 -441	012	012 20

	Codice ramo 13 R.C generale (denominazione)	Codice ramo 14 Credito (denominazione)	Codice ramo 15 Cauzione (denominazione)	Codice ramo 16 Perdite pecuniarie (denominazione)	Codice ramo 17 Tutela legale (denominazione)	Codice ramo 18 Assistenza (denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in rassicurazione						
Premi contabilizzati.....	+ 001 2.755	001	001 127	001 156	001 793	001 1.206
Variazione della riserva premi (+ o -).....	- 002 47	002	002 65	002 4	002 5	002 54
Oneri relativi ai sinistri.....	- 003 1.243	003	003	003 1	003 44	003 267
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -).....	- 004	004	004	004	004	004
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -).....	+ 005 -99	005	005 -1	005 -2	005 -9	005 -6
Spese di gestione.....	- 006 1.178	006	006 50	006 66	006 340	006 491
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -).....A	007 188	007	007 11	007 83	007 395	007 388
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -).....B	008 -191	008	008 1	008 -23	008 -128	008
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -).....C	009	009	009	009	009	009
Variazione delle riserve di perquisizione (+ o -).....D	010	010	010	010	010	010
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico.....E	011 112	011	011 7	011 2	011 7	011 17
Risultato del conto tecnico (+ o -).....(A + B + C - D + E)	012 109	012	012 13	012 62	012 274	012 405

Dal NIAL17 al NIAL32

Portafoglio italiano

	Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati Totale 5= 1 -2 + 3 - 4
	Rischi diretti I	Rischi ceduti 2	Rischi assunti 3	Rischi retroceduti 4	
Premi contabilizzati.....	+ 001 61.405	011 15.402	021	031	041 46.003
Variazione della riserva premi (+ o -).....	- 002 2.171	012 469	022	032	042 1.702
Oneri relativi ai sinistri.....	- 003 30.167	013 3.673	023	033	043 26.494
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -).....	- 004	014	024	034	044
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -).....	+ 005 -827	015	025	035	045 -827
Spese di gestione.....	- 006 25.714	016 5.583	026	036	046 20.131
Saldo tecnico (+ o -).....	007 2.526	017 5.677	027	037	047 -3.151
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -).....	-				048 62
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico.....	+ 009 1.576		029		049 1.576
Risultato del conto tecnico (+ o -).....	010 4.102	020 5.677	030	040	050 -1.637

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Proventi da investimenti						
Proventi da terreni e fabbricati	001	002	003	004	005	006
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	007	008	009	010	011	012
Proventi su obbligazioni	013	014	015	016	017	018
Interessi su finanziamenti	019	020	021	022	023	024
Proventi su altri investimenti finanziari	025	026	027	028	029	030
Interessi su depositi presso imprese cedenti	031	032	033	034	035	036
Totale	037	038	039	040	041	042
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	043	044	045	046	047	048
Altri proventi						
Interessi su crediti	049	050	051	052	053	054
Recuperi su spese e oneri amministrativi	055	056	057	058	059	060
Altri proventi e recuperi	061	062	063	064	065	066
Totale	067	068	069	070	071	072
Profitti sul realizzo degli investimenti (*)	073	074	075	076	077	078
Proventi straordinari	079	080	081	082	083	084
TOTALE GENERALE	085	086	087	088	089	090

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

II. Oneri

	Controllanti	Controllate	Collegate	Consociate	Altre	Totale
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi						
Oneri inerenti gli investimenti	091	092	093	094	095	096
Interessi su passività subordinate	097	098	099	100	101	102
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	103	104	105	106	107	108
Interessi su debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109	110	111	112	113	114
Interessi su debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115	116	117	118	119	120
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari	121	122	123	124	125	126
Interessi su debiti con garanzia reale	127	128	129	130	131	132
Interessi su altri debiti	133	134	135	136	137	138
Perdite su crediti	139	140	141	142	143	144
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	145	146	147	148	149	150
Oneri diversi	151	25	152	153	349	419
Totale	157	25	158	159	349	419
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	163	164	165	166	167	168
Perdite sul realizzo degli investimenti (*)	169	170	171	172	173	174
Oneri straordinari	175	176	177	178	179	180
TOTALE GENERALE	181	25	182	183	349	419

(*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

Società VHV ITALIA ASSICURAZIONI S.P.A.Esercizio 2025

Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto

	Gestione danni		Gestione vita		Totale	
	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.
Premi contabilizzati:						
in Italia.....	001	61.405	005		021	61.405
in altri Stati dell'Unione Europea.....	002		006		022	026
in Stati terzi.....	003		007		023	027
Totale.....	004	61.405	008		024	61.405

Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

I: Spese per il personale

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Spese per prestazioni di lavoro subordinato:			
Portafoglio italiano:			
- Retribuzioni	001 3.297	031	061 3.297
- Contributi sociali	002 699	032	062 699
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi	003 171	033	063 171
- Spese varie inerenti al personale	004 400	034	064 400
Totale	005 4.567	035	065 4.567
Portafoglio estero:			
- Retribuzioni	006	036	066
- Contributi sociali	007	037	067
- Spese varie inerenti al personale	008	038	068
Totale	009	039	069
Totale complessivo	010 4.567	040	070 4.567
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:			
Portafoglio italiano	011	041	071
Portafoglio estero	012	042	072
Totale	013	043	073
Totale spese per prestazioni di lavoro	014 4.567	044	074 4.567

II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti	015	045	075
Oneri relativi ai sinistri	016 652	046	076 652
Altre spese di acquisizione	017 1.404	047	077 1.404
Altre spese di amministrazione	018 2.511	048	078 2.511
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	019	049	079
Totale	020 4.567	050	080 4.567
	021	051	081

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

	Numero
Dirigenti	091 3
Impiegati	092 41
Salariati	093
Altri	094
Totale	095 44

IV: Amministratori e sindaci

	Numero	Compensi spettanti
Amministratori	096 6	098 6
Sindaci	097 3	099 91

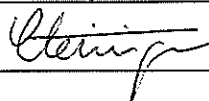
I sottoscritti dichiarano che il presente bilancio è conforme alla verità ed alle scritture.

Il rappresentante legale della società (*)

Il Presidente

Steininger Sebastian

(**)

s. 

(**)

(**)

(*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia

(**) Indicare la carica rivestita da chi firma

valori in euro

RENDICONTO FINANZIARIO	2025	2024
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile (perdita) dell'esercizio	-487.814	-2.415.562
Rettifiche per elementi non monetari e altre rettifiche		
Variazione netta delle riserve tecniche	-200.488	3.513.984
Ammortamenti	328.713	364.428
Incremento del fondo trattamento fine rapporto	-25.766	11.361
Incremento/(utilizzo) netto del fondo imposte	0	0
Incremento netto di altri fondi	0	0
Altri proventi e oneri non monetari derivanti da attività finanziarie	-146.211	-143.598
Svalutazione immobili	0	1.443.715
Plusvalenze e minusvalenze da valutazione derivanti da attività finanziarie	0	-58.714
Rivalutazioni e svalutazioni titoli e partecipazioni	-1.076.427	-1.127.177
Svalutazione crediti e prestiti	177.955	-5.976
Finanziamenti a terzi	7.812	12.023
(Aumento) / diminuzione dei crediti commerciali e altre attività	-2.968.488	-90.274
Aumento / (diminuzione) dei debiti e altre passività	1.498.417	1.102.901
FLUSSI FINANZIARI DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)	-2.892.297	2.607.111
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni immateriali	0	-302.200
Immobilizzazioni materiali	-297.796	-85.187
Immobili	520.698	-27.170
Acquisto immobilizzazioni finanziarie e attività finanziarie non immobilizzate	-7.476.222	-10.515.559
Vendita immobilizzazioni finanziarie e attività finanziarie non immobilizzate	8.559.146	9.879.355
Finanziamenti a terzi	0	0
FLUSSI FINANZIARI DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	1.305.826	-1.050.761
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi	0	0
Incremento/(decremento) debiti a breve verso banche	0	0
Accensione/(rimborso) finanziamenti	0	0
Mezzi propri	0	0
Variazioni di patrimonio netto	0	0
Cessione/(acquisto) di azioni proprie	0	0
Indennità di anzianità erogata	0	0
Dividendi	0	0
FLUSSI FINANZIARI DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	0	0
AUMENTO / (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE (A+B+C)	-1.586.471	1.556.350
Disponibilità liquide al 1° gennaio	4.865.510	3.309.160
Disponibilità liquide al 31 dicembre	3.279.039	4.865.510
AUMENTO / (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	-1.586.471	1.556.350

VHV Italia Assicurazioni S.p.A.
il Presidente

S. 