



BILANCIO 2025

BAC Life impresa Sammarinese di Assicurazioni sulla vita S.p.A.

Capitale sociale €uro 6.000.000,00 i.v. – Iscr.Reg. di San Marino al n.5843 – Iscr.Reg.Sogg.Aut. n.71 – Sede Legale e Direzione Generale
Via Tre Settembre, 316 – 47891 Dogana (RSM) – Tel. +378 0549 871134 – Fax +378 0549 871135 – C.O.E. SM 22615 – Società facente parte del Gruppo Banca
Agricola Commerciale Istituto Bancario Sammarinese S.p.A. Iscr.Reg.Imp.Capogruppo n. IC004 – www.baclife.sm



BILANCIO DI ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2025

BAC Life S.p.A.
Sede Sociale nella Repubblica di San Marino
Via Tre Settembre n. 316, Dogana

Capitale Sociale interamente versato: Euro 6.000.000

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

il bilancio 2025 che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con un risultato positivo di Euro 538.809.

La struttura societaria della Compagnia, il contesto operativo di riferimento e l'attività industriale e finanziaria che hanno caratterizzato l'esercizio, sono di seguito esposti.

Lo scenario macroeconomico

Nel 2025 il PIL mondiale è cresciuto del 3%, in accelerazione rispetto al +2,8% del 2024. L'incertezza registrata nella prima parte dell'anno a causa delle politiche commerciali statunitensi si è progressivamente attenuata, grazie alla definizione di accordi bilaterali tra l'amministrazione statunitense e i principali partner commerciali, favorendo un miglioramento delle prospettive macroeconomiche globali. All'espansione del PIL mondiale hanno contribuito la crescita della Cina e dell'Area Euro, che hanno controbilanciato il rallentamento degli USA. Nel 2025 il PIL degli Stati Uniti (+2,2%) è infatti cresciuto meno rispetto al 2024, a causa della riduzione del contributo dei consumi privati a fronte di un progressivo moderato indebolimento del mercato del lavoro che si è riflesso in un aumento del tasso di disoccupazione. Nonostante le pressioni sui prezzi derivanti dall'introduzione dei dazi, il modesto raffreddamento del mercato del lavoro e l'indebolimento dei consumi hanno ridotto il tasso di inflazione, sceso in media annua al 2,7% nel 2025. In Cina il PIL è cresciuto del 5%, in linea con il 2024. La crescita è legata principalmente al contributo delle esportazioni, che hanno compensato la persistente debolezza della domanda interna e degli investimenti. Il crollo delle

esportazioni della Cina verso gli Stati Uniti a seguito dell'imposizione dei dazi è stato infatti più che compensato da un'accelerazione delle esportazioni verso altri Paesi. In Giappone il PIL chiude il 2025 in crescita (+1.2%) rispetto al -0,2% del 2024, grazie al rafforzamento della domanda interna, sostenuta dalla ripresa dei consumi privati, e al contributo degli investimenti nei settori ad alta tecnologia.

Nel 2025 il PIL dell'Area Euro è cresciuto del +1,5%, ma con dinamiche differenziate tra i Paesi membri. La crescita complessiva è stata inoltre trainata dall'andamento del PIL irlandese, cresciuto del +12,7% su base annua, con l'Area Euro che al netto dell'Irlanda avrebbe registrato un'espansione pari solo al +0,9%. Al contrario, il contributo delle esportazioni nette è risultato negativo, a causa dell'introduzione dei dazi statunitensi. Tra i principali Paesi, la Germania è risultata la più penalizzata dal calo del commercio estero, mentre la Spagna ha continuato a registrare una crescita superiore alla media dell'Area, sostenuta dalla forza della domanda interna e degli investimenti pubblici. La Francia ha infine mostrato una crescita più moderata, influenzata dall'incertezza politica. Il mercato del lavoro si è mantenuto complessivamente stabile, con il tasso di disoccupazione medio annuo invariato al 6,4%, mentre l'inflazione è ulteriormente diminuita, attestandosi al 2,1%.

Nel 2025 il PIL italiano è cresciuto del +0,7%, in aumento rispetto al +0,5% del 2024. Dopo una flessione dell'attività economica nel secondo trimestre, la crescita è tornata positiva, chiudendo l'anno con un +0,3%, trainata principalmente dai consumi privati e dagli investimenti di famiglie e imprese. Il contributo delle esportazioni nette è risultato complessivamente negativo su base annua a causa dell'entrata in vigore dei dazi statunitensi, nonostante l'andamento positivo delle esportazioni nella parte centrale dell'anno, in parte legato alla chiusura di ordinativi pregressi. Il mercato del lavoro si è confermato solido, con il tasso di disoccupazione medio annuo in calo al 6,0%. L'inflazione ha registrato un'accelerazione, attestandosi in media annua all'1,7% rispetto all'1,1% del 2024, riflettendo il graduale aumento della componente energetica.

I mercati finanziari

Nel corso del 2025, la Fed ha adottato una politica monetaria accomodante: a partire da settembre del 2025 è tornata a tagliare il tasso sui Fed funds per complessivi 75 punti base, portandolo nel range 3,50-3,75%. Nell'Area Euro, anche la BCE ha ridotto i tassi di riferimento (-75 punti base nel primo semestre del 2025), per poi mantenere i tassi invariati nella seconda metà dell'anno. Per effetto dei tagli effettuati dalla BCE, il tasso Euribor a 3 mesi ha chiuso il 2025 in calo al 2%, mentre il tasso Swap a 10 anni è aumentato nello stesso periodo di circa 60 punti base, chiudendo il 2025 al 2,96%. In Germania, il Bund a 10 anni ha chiuso il 2025 al 2,9%, mentre in Italia il BTP a 10 anni ha chiuso il 2025 al 3,6%, stabile rispetto ai valori di fine 2024. Lo spread a 10 anni tra i tassi italiani e tedeschi è pertanto risultato, a fine 2025, pari a 67 punti base, in calo rispetto al valore di fine 2024. Il 2025 si è chiuso positivamente per i mercati azionari europei. L'indice Eurostoxx 50 riferito ai listini dell'Area



Euro ha sperimentato un rialzo del 18,3% rispetto ai valori di fine 2024. L'indice FTSE Mib, riferito alle società quotate italiane, ha registrato nello stesso periodo un aumento del 31,5%. L'indice DAX, riferito alle società quotate tedesche, ha chiuso infine il 2025 in aumento del 23% rispetto a dicembre del 2024. Per quanto riguarda gli Stati Uniti, l'indice S&P 500 ha chiuso il 2025 in aumento del 16,4% rispetto ai valori di fine 2024. Nel corso dell'anno, la riduzione dei differenziali dei tassi di interesse tra Stati Uniti e Area Euro ha favorito l'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro USA, con il tasso di cambio EUR/USD che ha chiuso infatti il 2025 a 1,17 dollari per euro contro l'1,04 di fine 2024. Anche altri listini azionari internazionali hanno registrato rialzi nel 2025, in particolare l'indice azionario Nikkei con un incremento del 26,2% e l'indice Morgan Stanley Emerging Markets, riferito ai mercati emergenti, con un significativo rialzo del 30,6%.

Il mercato assicurativo

I dati consuntivi dell'anno 2025 evidenziano una raccolta premi del mercato assicurativo di circa 119 miliardi di euro nei primi nove mesi dell'anno, in crescita rispetto al 2024.

La raccolta premi del settore Vita dei primi nove mesi dell'anno è aumentata del +9,4% rispetto al corrispondente periodo del 2024, attestandosi attorno a 88,3 miliardi di euro, principalmente grazie alla forte crescita della raccolta premi del ramo III (+24,3%) e della stabilità della raccolta di ramo I (+1,0%). Anche la raccolta dei premi di ramo IV, V e VI è risultata in aumento, attestandosi complessivamente a circa 5,7 miliardi di euro (+44,1% rispetto allo stesso periodo del 2024). Nei primi nove mesi del 2025 la raccolta premi registrata nel settore Vita è rimasta sbilanciata verso il canale Bancario, con una quota del 58,6% sul totale. È risultata in crescita la quota del canale Consulenti (16,2%), mentre è diminuita la quota del canale Agenti che si attesta ora al 11,8%. Sono risultate sostanzialmente stabili le quote del canale Direct (11,9%) e la quota del canale Broker (1,5%).

Nei primi nove mesi dell'anno 2025, i premi raccolti complessivi dei rami Danni sono aumentati del 7% rispetto all'analogo periodo dell'anno 2024. Si evidenzia un aumento della raccolta su tutti i principali canali distributivi, con un aumento significativo della raccolta conseguito dal Direct.

Informazioni riguardanti la Compagnia

La Società è stata autorizzata ed esercita la propria attività nel territorio della Repubblica di San Marino, sotto forma di assicurazione diretta, nei rami di seguito dettagliatamente indicati e previsti dall'art. 5 del Regolamento in materia di attività assicurativa vita n. 2008/01.

- I: Le assicurazioni sulla durata della vita umana
- III-A e III B: Le assicurazioni di cui al ramo III connesse con fondi di investimento



- V: Le operazioni di capitalizzazione

La seguente relazione è stata predisposta ai sensi dell'Art. 3 del Regolamento n. 2009/01, in materia di redazione del bilancio di esercizio delle imprese di assicurazione che esercitano i rami vita, emesso dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino (di seguito BCSM).

Aspetti societari

Al 31.12.2025 il valore del capitale sociale di BAC Life S.p.A. è rappresentato da n. 6.000.000 di titoli azionari del valore nominale unitario di Euro 1, per un controvalore di Euro 6.000.000.

Situazione della Società e andamento della gestione

Il bilancio della Società BAC Life al 31 dicembre 2025 chiude con un utile di esercizio di Euro 538.809.

La raccolta assicurativa nel corso del 2025 ha continuato ad espandersi, con la sottoscrizione di n°248 nuove polizze, tuttavia in forte riduzione rispetto agli anni precedenti, che registravano un numero di nuove sottoscrizioni nettamente superiore, in media pari a 592 nuovi contratti all'anno nel triennio 2022-2024.

I premi lordi contabilizzati, pari ad Euro 21.129.639, registrano un calo del 29% rispetto all'anno precedente. La riduzione delle nuove emissioni è stata in parte bilanciata da un aumento significativo dei versamenti aggiuntivi (+86% rispetto al 2024), che hanno toccato l'importo record di Euro 11,10mln, in netto aumento rispetto al valore medio pari a Euro 5mln dei versamenti aggiuntivi del triennio 2022-2024.

Gli oneri relativi ai sinistri e riscatti ammontano complessivamente ad Euro 20.527.588 a fronte di Euro 25.252.925 alla chiusura dell'esercizio precedente, evidenziando un decremento del 19%, pari ad Euro 4.725.337. I riscatti pagati nell'esercizio ammontano ad Euro 17.909.037, mentre i sinistri liquidati ammontano ad Euro 2.334.121. Gli oneri relativi ai sinistri e riscatti comprendono inoltre la variazione della riserva per somme da pagare per Euro 219.285 e spese generali riallocate agli oneri sulle liquidazioni per Euro 64.864.

Si espone di seguito la situazione economica riclassificata dell'esercizio 2025 e la comparazione con l'esercizio precedente:

Descrizione	31.12.2025	31.12.2024	Variazione	%
Premi lordi contabilizzati	21.129.639	29.682.108	-8.552.469	-29%
Variazione delle riserve tecniche	-7.287.733	-18.413.891	11.126.158	-60%
Oneri relativi ai sinistri e riscatti	-20.527.588	-25.252.925	4.725.337	-19%
Altri proventi e oneri tecnici	1.135.184	976.825	158.359	16%
Oneri di acquisizione	-950.859	-952.824	1.965	0%
Altre spese di amministrazione	-727.276	-726.037	-1.239	0%
Proventi ed oneri patrimoniale e finanziari di cl. C	3.285.341	2.812.313	473.028	17%
Proventi ed oneri patrimoniale e finanziari di cl. D	4.623.113	12.165.325	-7.542.212	-62%
Quota dell'utile investimenti al conto non tecnico	-206.901	-194.491	-12.410	6%
Risultato del conto tecnico	472.920	96.403	376.517	391%
Quota dell'utile trasferita dal conto tecnico	206.901	194.491	12.410	6%
Altri proventi e oneri	-32.239	-25.639	-6.600	26%
Risultato dell'attività ordinaria	647.582	265.255	382.327	144%
Proventi e oneri straordinari	3.165	-140.860	144.025	-102%
Risultato prima delle imposte	650.747	124.395	526.352	423%
Imposte dell'esercizio	-111.938	-44.176	-67.762	153%
Utile (perdita) d'esercizio	538.809	80.219	458.590	572%

Nell'esercizio 2025, la compagnia ha registrato un notevole aumento del risultato d'esercizio rispetto al precedente esercizio 2024, che era stato fortemente condizionato dai ricalcoli effettuati sulle riserve aggiuntive oltre che da un aumento dei costi generali.

Gli altri proventi tecnici, che si riferiscono principalmente a commissioni di gestione applicate ai fondi interni Unit Linked e maturate alla chiusura del bilancio, registrano un notevole incremento (+16%).

Gli oneri di acquisizione, pari ad Euro 950.859, sono sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente. Si precisa che a causa del decremento della nuova produzione, le provvigioni di acquisizione, pari ad Euro 751.160, registrano un decremento del 13% rispetto al precedente esercizio, compensate dai maggior costi generali riallocati alle spese di acquisizione.

Il portafoglio assicurativo della compagnia, rappresentato dalle riserve matematiche, al 31 dicembre 2025, è pari a 240,19 mln, +7,20 mln (+3.09%) rispetto alla chiusura dell'esercizio 2024, con un totale di 3.744 polizze attive. In considerazione dell'ammontare dei premi e degli oneri relativi a sinistri e

riscatti, l'incremento del portafoglio assicurativo è di conseguenza da attribuirsi prevalentemente alla rivalutazione finanziaria del portafoglio.

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2025 ammonta ad euro 7.404.658 e si attesta sopra la soglia minima di cinque milioni previsto dall'art. 10 del Regolamento BCSM 2008/01.

I principali aggregati patrimoniali si possono sintetizzare come segue:

Descrizione	31.12.2025	31.12.2024
Patrimonio netto	7.404.658	6.865.849
Investimenti mezzi propri	606.873	0
Liquidità mezzi propri	2.309.620	3.119.854
Riserve tecniche lorde	241.462.760	233.955.742
Attività a copertura delle riserve tecniche	244.946.280	236.524.671
Margine di solvibilità da costituire	5.697.304	5.352.176
Elementi costitutivi del margine	7.029.913	6.764.171

Il margine di solvibilità da costituire al 31 dicembre 2025 ammonta a Euro 5.697.304. Gli elementi costitutivi del margine stesso ammontano a Euro 7.029.913, con un'eccedenza di Euro 1.332.609 ed un indice di solvibilità pari a 1,23. Gli elementi costitutivi tengono conto della distribuzione di un 50% degli utili d'esercizio che verrà proposta dal Consiglio di Amministrazione e che dovrà essere deliberata dall'Assemblea degli Azionisti in fase di approvazione del bilancio 2025

Il personale, alla data di chiusura di bilancio 2025, è composto da 3 dipendenti effettivi, di cui uno distaccato al 100% presso la Capogruppo BAC.

Si precisa inoltre che un dipendente della Capogruppo BAC è distaccato presso la compagnia al 100%.

Vengono di seguito illustrati, ai sensi dell'art. 3, comma 2 del Regolamento n. 2009/01, in materia di redazione del bilancio di esercizio delle imprese di assicurazione che esercitano i rami vita, emesso dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino (BCSM), i seguenti dati ed elementi richiesti dal medesimo articolo:

- A. EVOLUZIONE DEL PORTAFOGLIO ASSICURATIVO
- B. ANDAMENTO DEI SINISTRI
- C. RIASSICURAZIONE
- D. ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO E NUOVI PRODOTTI IMMESSI SUL MERCATO
- E. LINEE ESSENZIALI SEGUITE NELLA POLITICA DEGLI INVESTIMENTI
- F. CONTENZIOSO
- G. AZIONI PROPRIE
- H. RAPPORTI CON IMPRESE DEL GRUPPO
- I. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE
- J. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

A. EVOLUZIONE DEL PORTAFOGLIO ASSICURATIVO

I premi lordi contabilizzati ammontano complessivamente ad Euro 21.129.639, mentre nell'esercizio 2024 ammontavano ad Euro 29.682.108.

La produzione dell'esercizio 2025 suddivisa per tipologia di contratto è risultata la seguente:

Prodotti	31.12.2025		31.12.2024	
	Numero contratti	Ammontare	Numero contratti	Ammontare
<u>RAMO I - Gestione Separata (Bac First)</u>				
- Premio unico	1	332.000	4	395.500
- Premio ricorrente	1	2.183.898	106	2.266.021
- Premio ricorrente previdenziale	2	896.988	17	969.290
- San Marino Pensione (polizze ex CSA)	0	0		1.000
<u>RAMO I - Gestione Separata (Life Garantita 100)</u>				
- Premio unico	14	6.789.850	161	11.327.811
<u>RAMO V - Polizze di capitalizzazione (Bac Impresa)</u>				
- Premio di capitalizzazione	0	0	0	0
<u>RAMO III - Unit Linked (Bac Evolution)</u>				
- Premio unico	0	0	0	0
- Premio ricorrente	0	0	0	26.929
<u>RAMO III - Unit Linked (Life ricorrente)</u>				

- Premio ricorrente	116	638.790	133	481.865
- Premio ricorrente previdenziale	28	336.390	44	285.588
<u>RAMO III - Fondi dedicati (Bac Best Player)</u>				
- Premio unico	0	442.000	0	495.500
<u>RAMO III - Fondi dedicati (Life Best Protection)</u>				
- Premio unico	0	143.800	2	3.063.104
<u>RAMO I - III - Multiramo (Life Multiramo)</u>				
- protetta a Premio unico	2	884.200	1	452.000
- garantita a Premio unico	84	8.481.723	122	9.917.500
Totale	248	21.129.639	590	29.682.108

L'importante riduzione del 29% rispetto alla precedente annualità è da imputarsi principalmente alla sospensione della commercializzazione del prodotto "Life garantita 100", la cui commercializzazione è stata sospesa a decorrere dal 1 luglio 2024, in quanto già presenti in gamma altri prodotti con garanzia di capitale.

La riduzione del numero di contratti della linea Bac First è dovuta al progressivo orientamento dei contraenti verso i prodotti life, che prevedono come attivo sottostante la gestione separata "Life Sicurezza" che offre maggiori garanzie e che registrato nel corso dell'anno un migliore rendimento rispetto alla gestione separata collegata ai prodotti First.

I premi lordi contabilizzati nell'esercizio pari ad Euro 21.129.639, si riferiscono a nuove sottoscrizioni per Euro 6.287.043 e per la restante parte a versamenti aggiuntivi e premi unici ricorrenti.

Per quanto attiene ai fondi dedicati, è opportuno ricordare che il Reg.2024/05 "Regolamento in materia di servizi e attività di investimento" ha introdotto nuovi criteri per la definizione di cliente professionale su richiesta. Tali nuovi criteri e le relative disposizioni di adeguamento sono state recepite dalla Compagnia che ha provveduto alla verifica dei clienti già classificati come clienti professionali ai sensi delle previgenti disposizioni, con conseguente riclassificazione dei medesimi in mancanza dei nuovi criteri previsti.

Il collocamento delle polizze della Compagnia nel corso dell'esercizio è stato intermediato dall'Agenzia partecipata dal Gruppo BAC, San Marino Finanza e Previdenza S.r.l., iscritta nell'albo intermediari assicurativi presso la Banca Centrale della Repubblica di San Marino al numero AG0015,



in forza della sottoscrizione di uno specifico accordo di agenzia siglato con la Società in data 7 aprile 2021 e dalla Banca Agricola Commerciale Istituto Bancario Sammarinese S.p.A., iscritta nell'albo intermediari assicurativi presso la Banca Centrale della Repubblica di San Marino al numero IF0002, in forza della sottoscrizione di uno specifico accordo di distribuzione siglato con la Società in data 19 maggio 2009.

L'attività di formazione della rete di vendita è proseguita durante tutto l'esercizio al fine di consolidare gli aspetti assicurativi e le caratteristiche tecniche dei prodotti distribuiti. Tale formazione è stata effettuata dalla Compagnia supportata dall'Agenzia.

B. ANDAMENTO DEI SINISTRI

Nel corso dell'esercizio la Compagnia ha ricevuto 18 denunce di sinistro, dei quali 16 sinistri sono stati liquidati in corso di esercizio per un totale di Euro 2.334.121; 2 dei sinistri denunciati sono stati accantonati alla riserva per somme da pagare, per un importo pari a Euro 164.348. Benché il numero dei sinistri denunciati sia stato inferiore alla annualità 2024, sul totale dei sinistri liquidati incide in modo importante un sinistro di importo particolarmente elevato, pari a Euro 1.458.228. Per la garanzia bonus caso morte è stato liquidato un importo pari ad Euro 9.723.

C. RIASSICURAZIONE

Nel corso dell'esercizio la Compagnia non ha adottato alcuna forma di riassicurazione.

D. ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO E NUOVI PRODOTTI IMMESSI SUL MERCATO

Nel corso del corrente esercizio, la Compagnia non ha proposto alcun nuovo prodotto sul mercato di riferimento. Nel mese di Ottobre 2025 è stato tuttavia studiato, a seguito delle richieste provenienti dalla rete distributiva, una nuova versione del prodotto "Life Garantita 100" con garanzia di rendimento 0,00% e nuova struttura commissionale. Il prodotto, valutato positivamente dall'Attuario Incaricato, non è stato ancora commercializzato, a causa del fatto che il fornitore Previnet non si è finora espresso sulle tempistiche di implementazione del nuovo prodotto nel sistema gestionale Hallways.

La Compagnia ha inoltre effettuato un costante monitoraggio sugli assets sottostanti le polizze già in commercio, intervenendo sulla gestione finanziaria al fine di preservarne la redditività, nell'interesse degli assicurati e dell'equilibrio patrimoniale della compagnia.

E. LINEE ESSENZIALI SEGUITE NELLA POLITICA DEGLI INVESTIMENTI

Gli investimenti sono distinti in due categorie:

- investimenti derivanti da mezzi propri della Compagnia
- investimenti a copertura degli impegni nei confronti degli assicurati

La selezione degli investimenti dei mezzi propri della società prevede la gestione del portafoglio titoli con orizzonte temporale di breve-medio in titoli ad alto livello di liquidabilità e basso rischio controparte, al fine di far fronte efficacemente agli impegni correnti di spesa.

La gestione degli investimenti a copertura degli impegni assunti nei confronti degli Assicurati, relativi alle polizze collegate alle gestioni separate interne denominate "BAC Protezione" e "Life Sicurezza", è basata su criteri prudenziali, nel rispetto delle condizioni di polizza e del relativo mercato di riferimento. Le gestioni separate interne si prefiggono l'obiettivo di garantire il capitale investito dal Contraente, consentendo una rivalutazione derivante dal rendimento della gestione degli attivi sottostanti, così come previsto dal regolamento delle gestioni. Per quanto concerne le riserve tecniche, le stesse sono costituite in base alle disposizioni regolamentari e calcolate utilizzando appropriate assunzioni attuariali. Gli attivi a copertura delle riserve tecniche risultano, alla chiusura dell'esercizio corrente, superiori all'ammontare delle riserve stesse, ai sensi dell'art. 82, comma 5° del Regolamento 2008-01.

Per quanto riguarda le polizze unit-linked collegate a fondi dedicati (prodotti BAC Best Player e Life Best Protection), le strategie di investimento sono delineate dal Contraente, il quale al momento della sottoscrizione della polizza, sceglie la propria politica di investimento da inserire nel fondo dedicato.

Per quanto riguarda le polizze collegate ai fondi interni Unit-Linked ("Bac Evolution", "Life Ricorrente", "Life Ricorrente Previdenziale", "Life Multiramo Protetta" e "Life Multiramo Garantita"), le politiche di investimento sono state deliberate dal Consiglio di Amministrazione e definite nelle condizioni contrattuali. Si precisa che tre dei cinque fondi interni collegati ai prodotti "Bac Evolution", risultano completamente azzerati, pur essendo ancora aperti; i due fondi ancora attivi sono legati a 4 polizze "Bac Evolution", soggette a vincolo di pegno o soggette a provvedimento di sequestro da parte della autorità giudiziaria.

I portafogli delle gestioni separate e degli otto fondi interni sono analizzati trimestralmente dal comitato finanza della Compagnia.



Si ricorda inoltre che, in data 1 Luglio 2021, la compagnia ha sottoscritto un contratto con la società del Gruppo BAC Investments SG S.p.A. per la consulenza finanziaria sulla gestione dei portafogli assicurativi.

Gli investimenti finanziari alla chiusura dell'esercizio 2025 erano così suddivisi:

Investimenti classe "C"	102.934.113
- Mezzi propri (comparto "non durevole")	606.873
- Gestione separata "Bac Protezione" (comparto "durevole")	46.014.205
- Gestione separata "Life Sicurezza" (comparto "durevole")	56.313.035
Investimenti classe "D"	130.478.733
- Unit Linked - Fondi Dedicati	106.093.218
- Unit Linked - Fondi interni	24.385.515
Totale	233.412.846

Si precisa che il valore degli investimenti classe "C" non include la componente di liquidità:

- Gestioni separate	Euro 11.323.455
- Mezzi propri	Euro 676.595

La duration media del portafoglio di classe "C" collegato alla gestione separata "Bac Protezione" è di 3,23 anni, mentre la duration media del portafoglio di classe "C" collegato alla gestione separata "Life Sicurezza" è di 3,61 anni. L'analisi effettuata sui rendimenti prevedibili per il quinquennio 2026-2030 ha permesso di verificare la necessità di una riserva aggiuntiva per rischio tasso, pari a Euro 2.371,60, relativa esclusivamente alle tariffe garantite del portafoglio acquisito da CSA.

Il portafoglio relativo agli investimenti di classe "D" ammonta ad Euro 130.478.733 al 31 dicembre 2025 (Euro 132.392.776 al 31 dicembre 2024), ed è a copertura dei relativi fondi interni assicurativi. Per quanto concerne i fondi dedicati "Bac Best Player", al 31 dicembre 2025, gli attivi a copertura sono rappresentati prevalentemente da obbligazioni (67,81%), da fondi comuni d'investimento (25,63%), da azioni (2,46%), da liquidità (2,91%) e da altre attività/passività varie (1,19%). Per quanto concerne i fondi dedicati "Life Best Protection", al 31 dicembre 2025, gli attivi a copertura sono rappresentati prevalentemente da obbligazioni (86,97%), da fondi comuni d'investimento (7,79%), da liquidità (3,40%) e da altre attività/passività varie (1,84%).



Per quanto concerne il portafoglio relativo ai fondi Unit Linked “Bac Evolution”, al 31 dicembre 2025, gli attivi patrimoniali sono rappresentati da fondi comuni di investimento (73,12%), da obbligazioni (24,92%), da liquidità (2,01%) e da altre attività/passività varie (-0,05%).

Per quanto concerne il portafoglio relativo ai fondi Unit Linked collegati alle polizze “Life Multiramo Protetta”, “Life Multiramo Garantita”, “Life Ricorrente” e “Life Ricorrente Previdenziale”, al 31 dicembre 2025, gli attivi patrimoniali sono rappresentati da fondi comuni di investimento (62,90%), da obbligazioni (32,38%), da liquidità (4,5%) e da altre attività/passività varie (0,22%).

F. CONTENZIOSO

Alla data di approvazione del progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 non risultano posizioni in contenzioso.

G. AZIONI PROPRIE

La Compagnia non detiene, né ha detenuto, nel corso dell'esercizio, azioni proprie o azioni della Società controllante, neppure per il tramite di Società fiduciarie o altri soggetti interposti.

H. RAPPORTI CON IMPRESE DEL GRUPPO

Per quanto riguarda l'organizzazione interna, si segnala che la Compagnia si è avvalsa, come da accordo sulle esternalizzazioni, del supporto operativo della Capogruppo BAC per le seguenti attività:

- Risk Management;
- Attività di Anti Money Laundering (A.M.L.) e Responsabile Incaricato Antiriciclaggio (R.I.A.);
- Compliance e Consulenza legale;
- Organizzazione;
- Personale;
- Segreteria Generale e Affari Societari;
- Attività di assistenza applicativa e presidio IT;
- Funzione di Internal Audit.

Di seguito vengono indicati i rapporti con le Società del Gruppo Banca Agricola Commerciale Istituto Bancario Sammarinese S.p.A:

Banca Agricola Commerciale Istituto Bancario Sammarinese S.p.A. – Controllante

	costi	ricavi	debiti	crediti
servizi outsourcing	58.000			
costi di locazione	8.333			
costi diversi	24.321			
interessi attivi su conti correnti		4.378		
oneri bancari	57.468			
interessi passivi su conti correnti				
costo del personale	71.375	19.100		
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione di fondi pensione		33.550		
provvigioni per l'attività distributiva	242.469			
costi diversi				
saldi conti correnti				17.879.356
Obbligazione subordinata				0
crediti diversi				
debiti commerciali			242.469	
debiti diversi			8.681	6.840,28
totale	404.499	57.028	251.150	17.886.196

Bac Trustee S.p.A. – Consociata

	costi	ricavi	debiti	crediti
costi energia elettrica	2.175			
costi diversi				
crediti diversi				
debiti diversi			2.175	
totale	2.175	0	2.175	0

Bac Investments SG S.p.A. – Consociata

	costi	ricavi	debiti	crediti
servizi outsourcing	8.000			
costi diversi				
Profitti sul realizzo degli investimenti		65.129		
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione di fondi pensione		677.727		
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione di fondi pensione	72			
Perdite sul realizzo degli investimenti	3.234			
Quote di fondi comuni di investimento				16.606.262
crediti diversi				
debiti diversi				
totale	11.306	742.857	0	16.606.262

San Marino Finanza e Previdenza S.r.l. – Consociata

	costi	ricavi	debiti	crediti
provvigioni per l'attività distributiva	508.691			
costi diversi				
crediti diversi			307.941	
debiti commerciali				
debiti diversi				
totale	508.691	0	307.941	0

I. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La Società ha proseguito la sua attività di studio e analisi riguardo strumenti assicurativi in grado di soddisfare le esigenze commerciali, in considerazione dell'evoluzione del mercato di riferimento. Con il supporto del piano strategico della Capogruppo, la Compagnia ha messo in atto iniziative volte a sostenere l'attività degli intermediari, iniziative che hanno avuto effetti positivi sull'andamento della produzione. Il primo trimestre 2026 si chiude infatti con un importo di premi lordi pari a Euro 7,4mil, dei quali Euro 4mil relativi a 101 nuovi contratti. Al termine del primo trimestre 2026, i premi emessi sono in linea con quanto pianificato nel budget triennale 2026-2028, che prevede per il 2026 premi emessi totali pari a Euro 28.4mil.

J. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non si sono verificati fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio 2025 tali da richiedere rettifiche o annotazioni integrative al bilancio d'esercizio.

DICHIARAZIONE DELLE CONDIZIONI DI PERMANENZA SOGGETTIVE E OGGETTIVE

Ai sensi dell'art. 6 della Legge n. 47 del 23/02/2006, i componenti tutti del Consiglio di Amministrazione della società BAC Life S.p.A., sotto la propria responsabilità dichiarano la permanenza delle condizioni soggettive ed oggettive per l'assunzione della carica di Presidente e Consiglieri.

Proposte all'Assemblea degli Azionisti

Signori Azionisti,

Vi invitiamo ad approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, corredato dalla relazione degli Amministratori sulla gestione e dai relativi allegati, redatto in conformità alle disposizioni della Legge 17 novembre 2005, n. 165 (LISF), alle disposizioni della Legge 23 febbraio 2006, n. 47 e successive modifiche e integrazioni (Legge sulle Società) e al "Regolamento in materia di redazione del bilancio di esercizio delle imprese di assicurazione che esercitano i rami vita" n. 2009/01 emesso dalla BCSM.

Vi proponiamo di accantonare il 10% dell'utile dell'esercizio 2025, pari ad euro 53.881, a Riserva Legale ai sensi del Regolamento BCSM 2009/01, di distribuire il 50% dell'utile d'esercizio pari ad Euro 269.405 e di destinare la restante parte, pari ad Euro 215.523 ad altre riserve.

	31-dic-25	Destinazione Utile 2025	Patrimonio netto
Capitale Sociale	6.000.000		6.000.000
Riserva legale	706.856	53.881	760.737
Altre riserve	158.993	215.523	374.517
Utile/Perdite portate a nuovo	0	0	0
Utile dell'esercizio	538.809	-538.809	0
Dividendi da distribuire	0	269.405	0
	7.404.658	0	7.135.254

San Marino, 21 aprile 2026

Il Presidente del C.d.A.
Savegnago Daniele

Società:
Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.
.....

Capitale sociale sottoscritto euro 6.000.000 Versato euro 6.000.000

Sede in Dogana - Repubblica di San Marino

BILANCIO DI ESERCIZIO

STATO PATRIMONIALE

Esercizio 2025

(Valori in euro)

ATTIVO

		Valori dell'esercizio	
A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE			
SOTTOSCRITTO NON VERSATO			1
B. ATTIVI IMMATERIALI			
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare		2	
2. Altre spese di acquisizione		3	
3. Costi di impianto e di ampliamento		4	
4. Avviamento		5	
5. Altri costi pluriennali		6	105.341,7
		7	105.341
C. INVESTIMENTI			
I - Terreni e fabbricati			
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	8		
2. Immobili ad uso di terzi	9		
3. Altri immobili	10	198.234	
4. Altri diritti reali	11		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	12	13	198.234
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
1. Azioni e quote			
a) di imprese controllanti	14		
b) altre	15	16	
2. Obbligazioni	17		
3. Finanziamenti	18	19	
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote	20		
2. Quote di fondi comuni di investimento	21		
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	22	102.934.113	
4. Finanziamenti	23		
5. Quote in investimenti comuni	24		
6. Depositi presso enti creditizi	25		
7. Investimenti finanziari diversi	26	27	102.934.113
		28	103.132.347
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, indici di mercato e fondi dedicati		29	130.478.733
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione		30	31
			130.478.733
	da riportare		233.716.421

		Valori dell'esercizio precedente	
			201
			202
			203
			204
			205
		206	101.678
		207	101.678
			208
			209
		210	195.642
			211
		212	213
			195.642
		214	
		215	216
			217
			218
			219
			220
			221
		222	93.601.038
			223
			224
			225
		226	227
			93.601.038
		228	93.796.680
			229
			132.392.776
		230	231
			132.392.776
		da riportare	226.291.134

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

	Valori dell'esercizio	
	riporto	
		233.716.421
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI		
1. Riserve matematiche	32	
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	33	
3. Riserva per somme da pagare	34	
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	35	
5. Altre riserve tecniche	36	
6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	37	38
E. CREDITI		
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:		
1. Assicurati	39	
2. Intermediari di assicurazione	40	
3. Compagnie conti correnti	41	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare	42	43
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione	44	
III - Altri crediti	45	1.176.259 46 1.176.259
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO		
I - Attivi materiali e scorte:		
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	47 4.037	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	48	
3. Impianti e attrezzature	49 572	
4. Scorte e beni diversi	50	51 4.609
II - Disponibilità liquide		
1. Depositi bancari e c/c postali	52 13.633.075	
2. Assegni e consistenza di cassa	53 11	54 13.633.086
III - Azioni o quote proprie	55	
IV - Altre attività	56	57 13.637.695
G. RATEI E RISCOINTI		
1. Per interessi	58	1.823.389
2. Per canoni di locazione	59	
3. Altri ratei e risconti	60	2.023 61 1.825.412
		62 250.355.787

	Valori dell'esercizio precedente	
	riporto	
		226.291.134
		232
		233
		234
		235
		236
		237
		238
		239
		240
		241
		242
		243
		244
		245 1.226.263 246 1.226.263
		247 1.654
		248
		249 1.144
		250
		251 2.798
		252 13.314.892
		253 65 254 13.314.957
		255
		256
		257 13.317.755
		258 1.471.436
		259
		260 2.381 261 1.473.817
		262 242.308.969

	Valori dell'esercizio	
A. PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	63	6.000.000
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	64	
III - Riserve di rivalutazione	65	
IV - Riserva legale	66	706.856
V - Riserve statutarie	67	
VI - Riserve per azioni proprie e della controllante	68	
VII - Altre riserve	69	158.993
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	70	
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	71	538.809
	72	7.404.658
B. PASSIVITA' SUBORDINATE		73
C. RISERVE TECNICHE		
1. Riserve matematiche	74	109.715.346
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	75	
3. Riserva per somme da pagare	76	219.285
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	77	
5. Altre riserve tecniche	78	1.049.396
	79	110.984.027
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE		
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento, indici di mercato e fondi dedicati	80	130.478.733
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	81	
	82	130.478.733
E. FONDI PER RISCHI E ONERI		
1 - Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	83	
2 - Fondi per imposte	84	
3 - Altri accantonamenti	85	473.434
	86	473.434
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI		87
da riportare		249.340.852

	Valori dell'esercizio precedente	
	263	6.000.000
	264	
	265	
	266	698.834
	267	
	268	
	269	86.796
	270	
	271	80.219
	272	6.865.849
		273
	274	100.604.780
	275	
	276	
	277	
	278	958.186
	279	101.562.966
	280	132.392.776
	281	
	282	132.392.776
	283	
	284	
	285	473.434
	286	473.434
		287
da riportare		241.295.025

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	Valori dell'esercizio		
	riporto		249.340.852
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Intermediari di assicurazione	88 550.410		
2. Compagnie conti correnti	89		
3. Altri debiti nei confronti degli assicurati	90 12.525	91 562.935	
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione		92	
III - Prestiti obbligazionari		93	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari		94	
V - Debiti con garanzia reale		95	
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari		96	
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro		97 15.089	
VIII - Altri debiti			
1. Per oneri tributari diversi	98 218.568		
2. Verso enti assistenziali e previdenziali	99 23.114		
3. Debiti diversi	100 195.229	101 436.911	
IX - Altre passività			
1. Provvigioni per premi in corso di riscossione	102		
2. Passività diverse	103	104 1.014.935	105 1.014.935
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi		106	
2. Per canoni di locazione		107	
3. Altri ratei e risconti		108	109 0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			110 250.355.787

	Valori dell'esercizio precedente			
	riporto			241.295.025
	288 563.115			
	289			
	290 1.500	291 564.615		
		292		
		293		
		294		
		295		
		296		
		297 14.542		
	298 139.842			
	299 21.130			
	300 273.815	301 434.787		
	302			
	303	304 1.013.944	305 1.013.944	
		306		
		307		
		308	309 0	
			310 242.308.969	

STATO PATRIMONIALE
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

		Valori dell'esercizio
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE		
I	- Garanzie prestate	
	1. Fidejussioni	111
	2. Avalli	112
	3. Altre garanzie personali	113
	4. Garanzie reali	114
II	- Garanzie ricevute	
	1. Fidejussioni	115
	2. Avalli	116
	3. Altre garanzie personali	117
	4. Garanzie reali	118
III	- Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	119
IV	- Impegni	120
V	- Beni di terzi	121
VI	- Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	122
VII	- Titoli depositati presso terzi	123 228.031.148
VIII	- Altri conti d'ordine	124

		Valori dell'esercizio precedente
		311
		312
		313
		314
		315
		316
		317
		318
		319
		320
		321
		322
		323 218.196.087
		324

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

I rappresentanti legali della società:

Daniele Savegnago- Presidente del CdA (*)

..... (*)

..... (*)

..... (*)

I sindaci:

Stefania Maria Gatti

Alberto Vaglio

Roberto Protti

(*) Indicare la carica rivestita da chi firma.

Società:
Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.
.....

Capitale sociale sottoscritto euro 6.000.000 Versato euro 6.000.000

Sede in Dogana - Repubblica di San Marino

BILANCIO DI ESERCIZIO

CONTO ECONOMICO

Esercizio 2025

(Valori in euro)

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

I. CONTO TECNICO					
1.	PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
	a) Premi lordi contabilizzati	1	21.129.639		
	b) (-) premi ceduti in riassicurazione	2		3	21.129.639
2.	PROVENTI DA INVESTIMENTI:				
	a) Proventi derivanti da azioni e quote	4			
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	5			
	b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
	aa) da terreni e fabbricati	6			
	bb) da altri investimenti	7	3.281.575	8	3.281.575
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	9			
	c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	10			
	d) Profitti sul realizzo di investimenti	11	35.792		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	12		13	3.317.367
3.	PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			14	13.502.302
4.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			15	1.135.184
5.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
	a) Somme pagate				
	aa) Importo lordo	16	20.308.303		
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	17		18	20.308.303
	b) Variazione della riserva per somme da pagare				
	aa) Importo lordo	19	219.285		
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	20		21	219.285
				22	20.527.588
6.	VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				
	a) Riserve matematiche:				
	aa) Importo lordo	23	9.110.566		
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	24		25	9.110.566
	b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:				
	aa) Importo lordo	26			
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	27		28	0
	c) Altre riserve tecniche				
	aa) Importo lordo	29	91.210		
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	30		31	91.210
	d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
	aa) Importo lordo	32	-1.914.043		
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	33		34	-1.914.043
				35	7.287.733

Valori dell'esercizio precedente

		101	29.682.108		
		102		103	29.682.108
		104			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		105			
		106			
		107	2.857.371	108	2.857.371
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		109			
		110			
		111	19		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		112		113	2.857.390
				114	15.245.208
				115	976.825
		116	25.319.469		
		117		118	25.319.469
		119	-66.544		
		120		121	-66.544
		122		122	25.252.925
		123	12.627.551		
		124		125	12.627.551
		126			
		127		128	0
		129	373.913		
		130		131	373.913
		132	5.412.427		
		133		134	5.412.427
		135		135	18.413.891

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			36	
8. SPESE DI GESTIONE:				
a) Provvigioni di acquisizione	37	751.160		
b) Altre spese di acquisizione	38	199.699		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	39			
d) Provvigioni di incasso	40			
e) Altre spese di amministrazione	41	727.276		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	42		43	1.678.135
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	44	25.555		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	45	6.464		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	46	7	47	32.026
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			48	8.879.189
11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			49	
12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce II. 2)			50	206.901
13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce II. 1)			51	472.920

II. CONTO NON TECNICO				
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO (voce I. 13)			52	472.920
2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO (voce I. 12)			53	206.901
3. ALTRI PROVENTI			54	4.100
4. ALTRI ONERI			55	36.339
5. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA			56	647.582
6. PROVENTI STRAORDINARI			57	4.879
7. ONERI STRAORDINARI			58	1.714
8. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA			59	3.165
9. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE			60	650.747
10. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO			61	111.938
11. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO			62	538.809

Valori dell'esercizio precedente

		136	
	137	863.115	
	138	89.709	
	139		
	140		
	141	726.037	
	142		143 1.678.861
	144	23.115	
	145		
	146	21.962	147 45.077
			148 3.079.883
			149 0
			150 194.491
			151 96.403

			152 96.403
			153 194.491
			154 2.699
			155 28.338
			156 265.255
			157 111.386
			158 252.246
			159 -140.860
			160 124.395
			161 44.176
			162 80.219

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

I rappresentanti legali della società:

Daniele Savegnago - Presidente del CdA (*)

..... (*)

..... (*)

..... (*)

I sindaci:

Stefania Maria Gatti

Alberto Vaglio

Roberto Protti

(*) Indicare la carica rivestita da chi firma.



BILANCIO DI ESERCIZIO

AL 31 DICEMBRE 2025

**BAC Life S.p.A.
Sede Sociale nella Repubblica di San Marino
Via Tre Settembre n. 316, Dogana**

Capitale Sociale interamente versato: Euro 6.000.000

NOTA INTEGRATIVA

PREMESSA

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 è redatto nel rispetto della normativa generale sulla formulazione del bilancio in conformità alle disposizioni della Legge 17 novembre 2005, n. 165 (LISF), alle disposizioni della Legge 23 febbraio 2006, n. 47 e successive modifiche e integrazioni (Legge sulle Società) e al "Regolamento in materia di redazione del bilancio di esercizio delle imprese di assicurazione che esercitano i rami vita" n. 2009/01 emesso della Banca Centrale della Repubblica di San Marino (di seguito BCSM) e successive modificazioni.

Il bilancio di esercizio è così costituito:

- Stato Patrimoniale;
- Conto Economico;
- Nota Integrativa, comprensiva dei previsti allegati;
- Rendiconto finanziario.

Il bilancio è corredato dalla relazione degli amministratori sulla gestione, dalla relazione del collegio sindacale e dalla relazione della società di revisione comprensiva della relazione dell'attuario revisore, come disposto dalle citate disposizioni di legge. Come richiesto dalle citate disposizioni di legge e regolamentari, il bilancio riporta in allegato la relazione tecnica dell'attuario incaricato, il prospetto dimostrativo del margine di solvibilità ed il prospetto delle attività a copertura delle riserve tecniche.

La nota integrativa è suddivisa nelle seguenti parti:

- parte A. Criteri di valutazione
- parte B. Informazioni sullo stato patrimoniale e sul conto economico
- parte C. Altre informazioni.

Al fine di integrare l'informativa fornita dagli schemi obbligatori sopra richiamati, i dati del bilancio di esercizio sono stati corredati dal prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto.

Ogni parte della nota è articolata a sua volta in sezioni ciascuna delle quali illustra, mediante note di commento, prospetti e dettagli, singoli aspetti della gestione aziendale.

Il bilancio è sottoposto a revisione contabile da parte della società di revisione Audit Business & Development S.p.A. (AB&D S.p.A.), Via XXVIII Luglio n. 212, 47893 Borgo Maggiore (RSM), Società di revisione iscritta al n. 1 del Registro delle società di revisione della Repubblica di San Marino, in esecuzione della delibera assembleare del 14 maggio 2019.

La Società nell'esercizio ha esercitato l'attività per il ramo I, III e V delle assicurazioni sulla vita.

PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE

Principi generali

Il bilancio dell'esercizio 2025 rappresenta in modo chiaro, veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società e il risultato economico dell'esercizio, nel rispetto dei principi della prudenza e della competenza. Il bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, come previsto dall'Art. 32 della "LISF".

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 espone il confronto dei valori con l'esercizio precedente.

Sezione 1 - Illustrazione dei criteri di valutazione

Attivi immateriali

Sono iscritti in bilancio al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori, ed ammortizzati per il periodo della loro prevista utilità residua in quote costanti. Gli attivi immateriali sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale. L'ammortamento è stato effettuato secondo le aliquote previste dalla Legge 166/2013.

Costi di impianto e di ampliamento

I costi di impianto ed ampliamento sono relativi a spese di costituzione della Società, ammortizzati in cinque annualità.

Altri oneri pluriennali

Gli altri oneri pluriennali sono relativi a costi sostenuti per licenza d'uso dei software gestionali e antiriciclaggio, ammortizzati in cinque annualità.

Si precisa che le provvigioni d'acquisto erogate sono interamente spese nell'esercizio.

Investimenti

Altri immobili

Gli altri immobili sono iscritti in bilancio al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, e si riferiscono a due unità immobiliari acquisite nel mese di dicembre 2023, in ottemperanza all'accordo siglato in data 26 agosto 2022 con la Compagnia Sammarinese di Assicurazioni S.p.A. – Impresa Sammarinese di Assicurazioni sulla vita, in liquidazione coatta amministrativa

Altri investimenti finanziari

Le Quote di fondi comuni di investimento e le Obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso che costituiscono investimenti ad utilizzo durevole sono iscritti in bilancio al costo di acquisto eventualmente rettificato dalla differenza tra il costo di acquisto stesso ed il loro prezzo di rimborso, ammortizzato pro quota nel periodo intercorrente tra la data di acquisto e la data di scadenza.

Tale valore è ridotto in caso di perdite durevoli di valore ed è ripristinato negli esercizi successivi al venir meno dei motivi della svalutazione effettuata; la valutazione tiene conto della differenza positiva o negativa per la quota maturata nell'esercizio tra il valore di carico e il valore di rimborso e comprende rettifiche per eventuali perdite durevoli di valore.

I titoli che costituiscono investimenti ad utilizzo non durevole sono iscritti al costo di acquisto rettificato dagli scarti di emissione maturati ovvero, se inferiore, al presumibile valore di realizzo desumibile dal



valore di mercato alla data di chiusura dell'esercizio. Le riduzioni di valore non sono mantenute in esercizi futuri qualora siano venuti meno i motivi che le hanno originate.

Le Quote di fondi comuni di investimento e le Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso possedute dalla Società sono quotate su mercati regolamentari e la loro valutazione di mercato è costituita dal valore puntuale dei prezzi rilevati all'ultimo giorno di Borsa aperta dell'esercizio.

Si precisa che nel portafoglio della Società non sussistono operazioni aperte in strumenti derivati alla chiusura di bilancio.

Investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione

I valori mobiliari destinati a soddisfare gli impegni nei confronti degli Assicurati, laddove gli stessi ne sopportano il rischio, sono valutati al valore corrente alla data di chiusura, secondo i criteri di cui all'Art. 12 comma 7 del Regolamento 2009/01 emesso dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino. Tale valore è rilevato dalle quotazioni ufficiali dei mercati di riferimento.

Crediti

I crediti sono iscritti in bilancio al presumibile valore di realizzo.

Altri elementi dell'attivo

Attivi materiali

Sono iscritti in bilancio al costo di acquisto, aumentato degli oneri accessori e sono esposti al netto dei relativi fondi ammortamento.

Gli ammortamenti sono calcolati sulla base della residua possibilità di utilizzo dei beni.

Le aliquote di ammortamento adottate nell'esercizio sono le seguenti in linea con le aliquote previste dalla Legge 166/2013:

- | | |
|------------------------|-----|
| - Mobili: | 15% |
| - Macchine d'ufficio: | 20% |
| - Impianti | 15% |
| - Terreni e fabbricati | 3% |

Disponibilità liquide

La voce comprende depositi presso istituti bancari la cui disponibilità non è soggetta a vincoli temporali superiori ai 15 giorni e consistenza di cassa. Sono iscritti in bilancio al valore nominale, ritenuto rappresentativo del presumibile valore di realizzo.

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il criterio "pro-rata temporis" per attribuire all'esercizio la corretta competenza economica e temporale di proventi e spese comuni a più esercizi.

Riserve tecniche

Le riserve tecniche, costituite in base alle disposizioni del Regolamento 2008/01 e 2009/01, sono calcolate utilizzando appropriate assunzioni attuariali, in misura sufficiente a consentire all'impresa di far fronte agli impegni assunti nei confronti degli assicurati.

La riserva matematica relativa al ramo I e al ramo V per le tariffe collegate alla "Gestione Separata" è determinata analiticamente per ogni contratto sulla base dei premi puri.

Esse sono state rivalutate alla data di chiusura del bilancio sulla base del rendimento calcolato sul portafoglio della "Gestione Separata" in conformità a quanto previsto dalle condizioni di polizza.

La riserva matematica tiene conto di tutte le prestazioni previste dai singoli contratti e non è mai inferiore ai valori di riscatto.

Le riserve tecniche relative al ramo III il cui rischio di investimento è sopportato dagli assicurati sono calcolate sulla base della quotazione corrente dei titoli di riferimento alla data di chiusura dell'esercizio. Il valore delle riserve tecniche è pari al controvalore delle quote delle rispettive gestioni (linee di investimento) assicurate alla data di bilancio, calcolate sulla base del valore unitario delle medesime alla stessa data.

Le tariffe Unit Linked e Gestione Separata della Società offrono una maggiorazione caso morte sul valore della polizza, in funzione decrescente in base all'età raggiunta dall'assicurato al momento del decesso, indipendentemente dal sesso.



La riserva per rischio mortalità appostata in bilancio è stata valutata con riferimento alle basi tecniche di cui si rimanda alla relazione tecnica dell'attuario incaricato della Società.

La riserva per somme da pagare si riferisce al pagamento di liquidazioni di capitali rivenienti da riscatti e sinistri maturati e non ancora pagati alla data di chiusura di bilancio.

La riserva per spese future appostata in bilancio è stata valutata con riferimento alle basi tecniche ed ai procedimenti di cui si rimanda alla relazione tecnica dell'attuario incaricato della Società.

Debiti e altre passività

I debiti e le altre passività sono iscritti per importi corrispondenti al loro valore nominale.

Il trattamento di fine rapporto rappresenta il debito maturato verso i singoli dipendenti, in conformità alla legge e ai contratti di lavoro vigenti.

Conti d'ordine

Tra i conti d'ordine sono iscritti i titoli ed i valori di proprietà depositati presso terzi.

Riconoscimento dei costi e dei ricavi

I costi e ricavi sono attribuiti all'esercizio nel rispetto del principio della competenza, ai sensi dell'art.4 del Regolamento della Banca Centrale della Repubblica di San Marino 2009/01.

Utile degli investimenti trasferito dal conto tecnico al conto non tecnico

L'assegnazione di quote degli utili degli investimenti al conto non tecnico dei rami Vita è effettuata secondo i criteri stabiliti dall'art. 21 del Regolamento della Banca Centrale della Repubblica di San Marino 2009/01.

Moneta di conto del bilancio e conversione delle partite in valuta estera

Tutti i valori esposti nei modelli di bilancio e nella nota integrativa sono espressi in Euro, con gli arrotondamenti d'uso.

Le partite patrimoniali in valuta originaria diversa dalla moneta di conto del bilancio sono allineate ai cambi effettivi alla data di chiusura dell'esercizio.

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE E SUL CONTO ECONOMICO

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

Ai sensi del Regolamento 2009/01, di seguito vengono fornite informazioni relative alla composizione delle poste dell'attivo, del passivo e del conto economico con relativo commento per gli importi più significativi e verrà effettuato il raffronto con l'esercizio precedente.

Attivi immateriali (voce B)

Gli attivi immateriali sono considerati ad utilizzo durevole. Il valore di bilancio è espresso al netto delle quote di ammortamento dell'anno.

Essi sono così composti:

Descrizione	Ammontare al 31/12/2024	Acquisti anno 2025	Ammortamento dell'esercizio	Ammontare Netto 31/12/2025
Marchi licenze d'uso e simili (software)	10.100		5.050	5.050
Altri costi pluriennali	1.576		788	788
Costi di sviluppo	90.002	40.002	30.501	99.503
Valore di bilancio	101.678	40.002	36.339	105.341

Le variazioni rispetto all'esercizio precedente sono riportate nell'allegato 1.

Investimenti (voce C)

1.3 Altri Immobili (Voce C.I)

Gli altri immobili ammontano ad Euro 198.234 (Euro 195.642 al 31.12.2024) e sono costituiti da due unità immobiliari acquisite nel mese di dicembre 2023, in ottemperanza all'accordo siglato in data 26 agosto 2022 con la Compagnia Sammarinese di Assicurazioni S.p.A. – Impresa Sammarinese di Assicurazioni sulla vita, in liquidazione coatta amministrativa. Tale accordo si riferisce ad un'operazione di natura sistemica per il paese grazie alla quale BAC Life ha acquisito un Ramo di azienda della Compagnia Sammarinese di Assicurazioni S.p.A. – Impresa Sammarinese di Assicurazioni sulla vita, in liquidazione coatta amministrativa, a salvaguardia della stabilità dell'intero comparto assicurativo/finanziario Sammarinese.

Gli immobili sopra indicati, acquisiti come attivi a copertura delle riserve tecniche del Ramo di azienda della Compagnia Sammarinese di Assicurazioni S.p.A., sono stati riallocati nei mezzi propri della compagnia, in quanto gravati da ipoteca iscritta precedentemente al trasferimento di tali attivi.

2.3 Altri investimenti finanziari (voce C.III)

Gli altri investimenti finanziari ammontano a Euro 102.934.113 (Euro 93.601.038 al 31/12/2024), con un incremento di Euro 9.333.075 e sono costituiti da obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso la cui destinazione viene evidenziata nell'All. 5 della Nota Integrativa.

Dalla comparazione tra il valore di carico ed il valore di mercato alla data del 31 dicembre 2025 si rilevano minusvalenze da valutazione pari ad euro 6.464 (0 al 31/12/2024) iscritte nella voce 9 b) "Rettifiche di valore sugli investimenti" relative agli investimenti in mezzi propri.

Si precisa che ai fini della valutazione di mercato è stato utilizzato il prezzo puntuale all'ultimo giorno di chiusura dell'esercizio 2025.

Di seguito si espone il confronto tra valori di carico e valori di mercato al 31 dicembre 2025 per gli investimenti di classe C, suddiviso in investimenti relativi alla "Gestione Separata – Bac Protezione" ed alla "Gestione Separata – Life Sicurezza":

ISIN	Descrizione	Valore acq/iniz (incluso scarti)	Valore Mercato	Svalut.	Riprese di valore	Valore di bilancio al 31.12.2025	Plus/Minus 31.12.2025
MEZZI PROPRI - NON IMMOBILIZZATI							
IT0005599904	BTP 15/07/27 3,45	308.342	305.700	-2.642	0	305.700	0
FR0010916924	O.A.T. 3,5% 25/04/26	304.996	301.173	-3.823	0	301.173	0
Totale		613.337	606.873	-6.464	0	606.873	0
GESTIONE SEPARATA "BAC PROTEZIONE"- IMMOBILIZZATI							
IT0005170839	BTP - 01/06/26 1,60%	1.799.372	1.796.958	0	0	1.799.372	-2.414
IT0005240830	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	2.494.959	2.504.300	0	0	2.494.959	9.341
IT0005274805	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2027 2,05	2.091.607	2.097.732	0	0	2.091.607	6.125
ES0000012A89	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	2.004.265	1.976.280	0	0	2.004.265	-27.985
ES0000012B39	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	1.999.858	1.964.340	0	0	1.999.858	-35.518
IT0005370306	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2026 2,1	3.498.197	3.501.785	0	0	3.498.197	3.588
IT0005494239	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2032 2,5	1.442.472	1.445.040	0	0	1.442.472	2.568
IT0005607970	BTP 01/02/2035 3,85%	612.962	620.862	0	0	612.962	7.900
XS1970549561	ROMANIA 03/04/2034 3,5	424.565	442.050	0	0	424.565	17.485
FR001400X8V5	O.A.T. 3,20% 25/5/35	299.725	292.905	0	0	299.725	-6.820
IT0005024234	BTP 01/03/2030 3,5%	311.459	310.074	0	0	311.459	-1.385

BE0000333428	BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	1.004.405	986.020	0	0	1.004.405	-18.385
FR001400Z2L7	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2031 2,7	501.265	496.380	0	0	501.265	-4.885
IT0005631590	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2035 3,65	514.741	507.515	0	0	514.741	-7.226
XS3015244711	SAUDI INTERNATIONAL BOND 05/03/2032 3,375	506.070	502.355	0	0	506.070	-3.715
XS2168647357	BANCO SANTANDER SA 05/01/2026 1,375	500.010	500.035	0	0	500.010	25
XS1238902057	GENERAL ELECTRIC CO 28/05/2027 1,875	602.471	596.298	0	0	602.471	-6.173
FR0013523602	CREDIT AGRICOLE ASSRNCES 17/07/2030 2	2.575.730	2.351.200	0	0	2.575.730	-224.530
XS2056491587	ASSICURAZIONI GENERALI 01/10/2030 2,124	2.070.970	1.915.960	0	0	2.070.970	-155.010
XS2207976783	UNICREDIT SPA 22/07/2027 VARIABLE	507.224	499.245	0	0	507.224	-7.979
XS2228683350	NISSAN MOTOR CO 17/09/2028 3,201	1.152.637	1.081.938	0	0	1.152.637	-70.699
XS2247936342	BANCO SANTANDER SA 22/10/2030 1,625	1.809.214	1.672.218	0	0	1.809.214	-136.996
XS2304664597	INTESA SANPAOLO SPA 24/02/2031 1,35	1.492.590	1.366.245	0	0	1.492.590	-126.345
FR0013431277	BNP PARIBAS 02/07/2031 1,625	1.107.834	997.557	0	0	1.107.834	-110.277
DE000DL19VS4	DEUTSCHE BANK AG 19/11/2030 VARIABLE	690.583	661.451	0	0	690.583	-29.132
XS2104968404	UNICREDIT SPA 20/01/2030 1,8	2.713.836	2.765.962	0	0	2.713.836	52.126
XS2176621170	ING GROEP NV 26/05/2031 VARIABLE	401.981	399.540	0	0	401.981	-2.441
XS2199266698	BAYER AG 06/07/2032 1,375	718.648	703.032	0	0	718.648	-15.616
XS2342060360	BARCLAYS PLC 12/05/2032 VARIABLE	191.916	177.144	0	0	191.916	-14.772
XS2022424993	INTESA SANPAOLO SPA 04/07/2029 1,75	1.120.233	1.157.568	0	0	1.120.233	37.335
XS2545759099	INTESA SANPAOLO SPA 13/01/2030 5,25	792.045	867.968	0	0	792.045	75.923
XS2536502227	GOLDMAN SACHS GROUP INC 21/09/2029 4	680.017	727.167	0	0	680.017	47.150
XS1458408561	GOLDMAN SACHS 1,625% 07/26	99.198	99.639	0	0	99.198	441
XS1172951508	PETOLOS MEX 2,75% 04/27	93.321	98.830	0	0	93.321	5.509
XS2529233814	INTESA SANPAOLO SPA 06/09/2027 4,75	499.215	532.615	0	0	499.215	33.400
DE000A30VT06	DEUTSCHE BANK AG 05/09/2030 VARIABLE	1.204.941	1.268.484	0	0	1.204.941	63.543
DE000CZ43ZNS	COMMERZBANK AG 18/01/2030 VARIABLE	716.344	741.930	0	0	716.344	25.586
XS2758880798	ICCREA BANCA SPA 05/02/2030 VARIABLE	1.830.618	1.864.152	0	0	1.830.618	33.534
IT0005549479	BANCO BPM SPA 14/06/2028 VARIABLE	515.619	522.810	0	0	515.619	7.191
IT0005561243	BPER BANCA 11/09/2029 VARIABLE	520.089	534.760	0	0	520.089	14.671
XS1795409082	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 21/03/2026 2,5	1.002.257	925.210	0	0	1.002.257	-77.047
XS2852894679	HEINEKEN NV 04/07/2036 3,812	805.823	799.448	0	0	805.823	-6.375
XS2464732770	STELLANTIS 2,75% 22/32	92.919	90.508	0	0	92.919	-2.411
				0	0	0	0
Totale		46.014.205	45.363.510	0	0	46.014.205	-650.695
GESTIONE SEPARATA "LIFE SICUREZZA"-IMMOBILIZZATI							
BE0000333428	BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	1.004.405	986.020	0	0	1.004.405	-18.385
IT0005607970	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2035 3,85	611.075	620.862	0	0	611.075	9.787
IT0005094088	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	960.905	925.540	0	0	960.905	-35.365
IT0005631590	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2035 3,65	1.503.681	1.522.545	0	0	1.503.681	18.864
IT0005494239	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2032 2,5	1.413.884	1.445.040	0	0	1.413.884	31.156
FR001400Z2L7	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2031 2,7	1.898.987	1.886.244	0	0	1.898.987	-12.743
FR001400X8V5	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2035 3,2	1.277.857	1.269.255	0	0	1.277.857	-8.602
FR0014012IIS	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2035 3,5	901.242	895.338	0	0	901.242	-5.904
XS2922764191	REPUBLIC OF POLAND 22/10/2039 3,875	494.093	488.090	0	0	494.093	-6.003
XS1970549561	ROMANIA 03/04/2034 3,5	1.278.635	1.326.150	0	0	1.278.635	47.515
XS2619991883	SAN MARINO GOVERNMENT BO 19/01/2027 6,5	500.971	512.650	0	0	500.971	11.679
XS3015244711	SAUDI INTERNATIONAL BOND 05/03/2032 3,375	506.070	502.355	0	0	506.070	-3.715
XS2487054004	ABN AMRO BANK NV 01/06/2027 2,375	300.017	299.661	0	0	300.017	-356

IT0005595373	ALPERIA SPA 05/06/2029 4,75	1.521.835	1.546.605	0	0	1.521.835	24.770
XS2757986224	ATHENE GLOBAL FUNDING 23/02/2027 FLOATING (23/02/2024)	1.002.186	1.003.770	0	0	1.002.186	1.584
IT0005660094	BANCA IFIS SPA 15/11/2029 3,625	700.307	699.517	0	0	700.307	-790
XS3121029436	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 15/07/2030 3,125	499.585	500.050	0	0	499.585	465
IT0005549479	BANCO BPM SPA 14/06/2028 VARIABLE	998.935	1.045.620	0	0	998.935	46.685
XS2577572188	BANCO BPM SPA 18/01/2027 4,875	1.499.793	1.630.650	0	0	1.499.793	130.857
IT0005632267	BANCO BPM SPA 21/01/2030 3,375	701.599	707.854	0	0	701.599	6.255
XS2583203950	BANCO DE SA...ELL SA 07/02/2029 VARIABLE	1.496.997	1.688.085	0	0	1.496.997	191.088
XS2247936342	BANCO SANTANDER SA 22/10/2030 1,625	830.339	836.109	0	0	830.339	5.770
XS2342060360	BARCLAYS PLC 12/05/2032 VARIABLE	192.102	177.144	0	0	192.102	-14.958
XS2491542374	BASF SE 29/06/2028 3,125	200.910	202.392	0	0	200.910	1.482
XS2199266698	BAYER AG 06/07/2032 1,375	874.874	878.790	0	0	874.874	3.916
FR0013431277	BNP PARIBAS 02/07/2031 1,625	470.870	453.435	0	0	470.870	-17.435
FR001400DC26	BNP PARIBAS 13/01/2029 VARIABLE	300.709	309.237	0	0	300.709	8.528
FR001400WLJ1	BNP PARIBAS 15/01/2031 VARIABLE	1.019.299	1.011.480	0	0	1.019.299	-7.819
IT0005561243	BPER BANCA 11/09/2029 VARIABLE	1.185.497	1.283.424	0	0	1.185.497	97.927
DE000CZ45W57	COMMERZBANK AG 14/09/2027 VARIABLE	800.098	803.480	0	0	800.098	3.382
DE000CZ43ZB3	COMMERZBANK AG 21/03/2028 VARIABLE	400.470	409.712	0	0	400.470	9.242
FR0013523602	CREDIT AGRICOLE ASSRNCES 17/07/2030 2	469.477	470.240	0	0	469.477	763
FR001400RC00	CREDIT AGRICOLE ASSRNCES 17/12/2034 4,5	611.365	622.110	0	0	611.365	10.745
FR0014009UIH8	CREDIT AGRICOLE SA 22/04/2027 VARIABLE	199.642	199.668	0	0	199.642	26
XS2606341787	CREDITO EMILIANO SPA 30/05/2029 VARIABLE	1.057.631	1.114.386	0	0	1.057.631	56.755
DE000A30VT06	DEUTSCHE BANK AG 05/09/2030 VARIABLE	892.259	951.363	0	0	892.259	59.104
DE000DL19US6	DEUTSCHE BANK AG 12/02/2026 2,625	499.950	500.145	0	0	499.950	195
DE000DL19VS4	DEUTSCHE BANK AG 19/11/2030 VARIABLE	658.003	661.451	0	0	658.003	3.448
XS2892988192	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 03/09/2032 4,125	708.194	728.749	0	0	708.194	20.555
XS3101504952	FERROVIE DELLO STATO 24/06/2032 3,375	503.880	498.895	0	0	503.880	-4.985
XS1795409082	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 21/03/2026 2,5	100.286	92.521	0	0	100.286	-7.765
XS2056491587	GENERALI 01/10/2030 2,124	1.686.524	1.724.364	0	0	1.686.524	37.840
XS2829741698	GOLDMAN SACHS GROUP INC 17/01/2035 4	300.833	303.021	0	0	300.833	2.188
XS2983840518	GOLDMAN SACHS GROUP INC 23/01/2033 VARIABLE	700.186	701.064	0	0	700.186	878
XS2852894679	HEINEKEN NV 04/07/2036 3,812	1.311.006	1.299.103	0	0	1.311.006	-11.903
XS2597113989	HSBC HOLDINGS PLC 10/03/2028 VARIABLE	502.453	511.425	0	0	502.453	8.972
XS1379184473	HSBC HOLDINGS PLC 15/03/2027 2,5	499.169	499.915	0	0	499.169	746
XS2758880798	ICCREA BANCA SPA 05/02/2030 VARIABLE	1.400.337	1.449.896	0	0	1.400.337	49.559
XS2577533875	ICCREA BANCA SPA 20/01/2028 VARIABLE	1.014.619	1.045.210	0	0	1.014.619	30.591
XS2176621170	ING GROEP NV 26/05/2031 VARIABLE	1.565.967	1.598.160	0	0	1.565.967	32.193
XS2022424993	INTESA SANPAOLO SPA 04/07/2029 1,75	390.346	385.856	0	0	390.346	-4.490
XS2592650373	INTESA SANPAOLO SPA 08/03/2028 VARIABLE	1.450.632	1.489.745	0	0	1.450.632	39.113
XS2563002653	MEDIOBANCA DI CRED FIN 07/02/2029 VARIABLE	899.436	932.922	0	0	899.436	33.486
XS1603892149	MORGAN STANLEY 27/04/2027 1,875	248.744	248.038	0	0	248.744	-706
XS2596599063	NATWEST GROUP PLC 14/03/2028 VARIABLE	702.128	717.605	0	0	702.128	15.477
XS2332590475	NEXI SPA 30/04/2029 2,125	576.670	577.668	0	0	576.670	998
XS2228683350	NISSAN MOTOR CO 17/09/2028 3,201	984.623	983.580	0	0	984.623	-1.043
XS2579606927	RAIFFEISEN BANK INTL 26/01/2027 VARIABLE	1.497.503	1.502.130	0	0	1.497.503	4.627
FR001400ZK06	SOCIETE GENERALE 14/05/2030 VARIABLE	1.716.668	1.709.503	0	0	1.716.668	-7.165
FR0014002QE8	SOCIETE GENERALE 30/06/2031 VARIABLE	957.141	990.830	0	0	957.141	33.689
XS2464732770	STELLANTIS NV 01/04/2032 2,75	953.098	905.080	0	0	953.098	-48.018
XS2577053825	UNICREDIT SPA 17/01/2029 VARIABLE	400.909	405.676	0	0	400.909	4.767
XS2433141947	UNICREDIT SPA 18/01/2032 1,625	638.838	636.888	0	0	638.838	-1.950

IT0005580656	UNICREDIT SPA 23/01/2031 VARIABLE	707.186	730.170	0	0	707.186	22.984
XS2529280062	UNICREDIT SPA 28/09/2026 3,9	599.087	605.592	0	0	599.087	6.505
FR001400EA16	VALEO SE 28/05/2027 5,375	1.014.950	1.030.230	0	0	1.014.950	15.280
XS1972547696	VOLKSWAGEN FINANCIAL SER 01/10/2027 2,25	545.068	546.211	0	0	545.068	1.143
Totale		56.313.035	57.236.514	0	0	56.313.035	923.479
TOTALE INVESTIMENTI (C.III 3)		102.940.577	103.206.897	-6.464	0	102.934.113	272.784

Si evidenzia che i valori inclusi nella colonna "Plus / Minus 31.12.2025" rappresentano plusvalenze e minusvalenze da valutazione latenti rispetto al valore di mercato alla chiusura d'esercizio.

Si evidenzia di seguito la movimentazione titoli della voce "Altri investimenti finanziari" nel corso dell'esercizio 2025:

DESCRIZIONE	MEZZI PROPRI	GESTIONE SEPARATA "BAC PROTEZIONE"	GESTIONE SEPARATA "LIFE SICUREZZA"	TOTALE
Valore di bilancio iniziale	0	52.420.791	41.180.247	93.601.038
Incrementi:				
- acquisti	910.382	4.871.036	18.372.732	24.154.150
- riprese di valore				
- Plusv. realizzate		11	35.781	35.792
- scarti emissione/negoziazione	2.956	165.802	191.139	359.897
Decrementi:				
- vendite	-300.000	-11.325.000	-3.413.905	-15.038.905
- rettifiche di valore (svalutazioni)				
- Minusv. realizzate	-6.464	-7		-6.471
- scarti emissione/negoziazione		-118.428	-52.959	-171.387
Valore bilancio 31.12.2025	606.873	46.014.205	56.313.035	102.934.113

Nel corso dell'anno non sono stati effettuati trasferimenti dalla classe C alla classe D, nonchè trasferimenti di comparto tra durevole e non durevole e viceversa.

In data 31 luglio 2025 sono stati dismessi anticipatamente euro 1.200.000 di nominale del titolo FR001400EHH1 NEW IMMO HOLDING SA 08.12.2028.

Tale titolo è stato dismesso in quanto declassato e non più in linea con i limiti di rating definiti dal regolamento della Gestione separata "Life Sicurezza".

Tale operazione ha inciso positivamente sui proventi della gestione separata "Life Sicurezza" per Euro 29.648, pari al 1,48% del risultato totale della gestione al 31.12.2025.

Si precisa inoltre che l'incidenza di tale smobilizzo si attesta all'1,29% del Capitale medio investito.

Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D)

Gli investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio, voce D.I dello Stato Patrimoniale Attivo, ammontano a Euro 130.478.733 (132.392.776 Euro al 31/12/2024), con un incremento di Euro 5.412.427, e sono destinati interamente a copertura delle riserve tecniche di cui alla voce D.I dello Stato Patrimoniale Passivo e sono stati iscritti in bilancio al valore corrente.

Nei prodotti offerti agli assicurati non sono previste garanzie minime di rendimento.

La tabella che segue riepiloga le attività relative alla classe D:

DESCRIZIONE	Valore Corrente	Valore di acquisizione
Quote fondi comuni investimento	39.960.709	35.451.045
Altri investimenti finanziari		
- Azioni	2.253.403	1.403.401
- Obblig.e altri titoli a reddito fisso	82.610.140	81.055.573
- Depositi presso enti creditizi		
- Investimenti finanziari diversi		
Altre attività	1.746.071	1.746.071
Disponibilità liquide	4.246.282	4.246.282
Passività varie	- 337.872	- 337.872
Totale	130.478.733	123.564.500

Il valore di bilancio è stato determinato secondo i criteri illustrati nella parte A della presente nota integrativa.

L'ammontare è allineato con le riserve tecniche allorché il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati.

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati trasferimenti dalla classe D alla classe C.

Crediti (voce E)

I crediti si riferiscono alla voce E.I Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta ed alla voce E.III Altri crediti ed ammontano a Euro 1.176.259 (1.226.263 Euro al 31/12/2024):

DESCRIZIONE	31.12.2025	31.12.2024
Crediti per commissioni di gestione	312.580	387.441
Crediti tributari	581.801	566.831
Credito per acquisizione polizze CSA	271.741	271.741
Altri crediti	10.137	250
Totale	1.176.259	1.226.263

L'esigibilità per la totalità dei crediti, ad eccezione dei crediti tributari e del credito relativo all'operazione di acquisizione del Ramo di azienda della Compagnia di Assicurazione CSA, è prevista entro l'esercizio 2026.

I crediti per commissioni di gestione pari ad Euro 312.580 si riferiscono alle commissioni di gestione dei fondi interni assicurativi, calcolati sul patrimonio medio del fondo e non ancora prelevate dalla Compagnia.

I crediti tributari si riferiscono a crediti relativi alla tassa sulle attività riservate per Euro 232.780, ad acconti IGR per Euro 15.543, a crediti per imposte anticipate per Euro 333.478 relativi all'operazione di acquisizione Ramo d'azienda CSA.

I Crediti verso la Compagnia di Assicurazione CSA, pari ad Euro 271.741, si riferiscono all'accordo sottoscritto in data 26 agosto 2022, ai sensi dell'art.92, comma 2, delle Legge n.165 del 17 novembre 2005 (LISF) per l'acquisto del Ramo di azienda della Compagnia Sammarinese di Assicurazioni S.p.A. – Impresa Sammarinese di Assicurazioni sulla vita, in liquidazione coatta amministrativa.

Di seguito viene elencato il dettaglio:

26/08/2022	Riserve Ramo I trasferite	4.083.413
26/08/2022	Trasferimento titoli	-1.024.576
26/08/2022	Trasferimento ratei titoli	-8.515
26/08/2022	Credito d'imposta	-473.724
26/08/2022	Adeguamento riserve iniziali da trasferimento	-72.673

08/09/2022	Trasferimento liquidità	-436.156
27/10/2022	Trasferimento liquidità	-1.464.897
02/01/2023	Trasferimento liquidità	-63.283
03/01/2023	Trasferimento titoli	-75.441
24/02/2023	Trasferimento liquidità (polizza sequestrata)	-13.847
12/12/2023	Compravendita immobiliare	-171.299
28/03/2024	Esuberi riserve TCM	-7.261
31/12/2025	CREDITO RESIDUO	271.741

Altri elementi dell'attivo (voce F)

Attivi materiali e scorte (voce F.I)

Gli attivi materiali ad utilizzo durevole alla data di chiusura dell'esercizio ammontano a Euro 4.609 (2.798 Euro al 31/12/2024), al netto dell'ammortamento dell'esercizio.

Sono così costituiti:

Descrizione	Valore Lordo	Fondo Ammortamento	Valore netto contabile
Impianti ed attrezzature	13.436	12.864	572
Macchine d'ufficio elettroniche	23.640	21.921	1.719
Mobili e arredi	29.577	27.259	2.318
Valore al 31/12/2025	66.653	62.044	4.609

Disponibilità liquide (voce F.II)

Le disponibilità liquide sono così composte:

Descrizione	31/12/2025	31.12.2024	Variazione
Depositi bancari	13.633.075	13.314.892	318.183
Cassa	11	65	-54
Totale	13.633.086	13.314.957	318.129

I depositi bancari comprendono saldi attivi dei conti correnti bancari, la cui disponibilità non è soggetta a vincoli temporali superiori a 15 giorni.

Ratei e risconti (voce G)

Il dettaglio dei ratei e dei risconti è il seguente:

Descrizione	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
Ratei attivi:			
- per interessi su obbligazioni e titoli a reddito fisso	1.823.389	1.471.436	351.953
Risconti attivi:			
- altri risconti	2.023	2.381	-358
Totale ratei e risconti attivi	1.825.412	1.473.817	351.595

I ratei attivi per interessi su obbligazioni e titoli a reddito fisso si riferiscono a quote di cedole maturate alla chiusura dell'esercizio che verranno incassate nell'esercizio successivo.

Gli altri risconti attivi si riferiscono a canoni di noleggio attrezzature d'ufficio e spese per telefonia fissi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza dell'esercizio successivo.

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

Patrimonio netto (voce A)

Il capitale sociale ammonta a Euro 6 milioni interamente sottoscritto e versato ed è costituito da n° 6.000.000 azioni nominative da Euro 1 cadauna.

Il patrimonio netto della Società alla chiusura dell'esercizio è così composto:

Capitale sociale	6.000.000
Riserva legale	706.856
Altre riserve	158.993
Utile al 31.12.2025	538.809
Patrimonio netto al 31.12.2025	<u>7.404.658</u>

Si riporta di seguito il prospetto relativo alle movimentazioni intervenute nei conti di patrimonio netto della società nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Al 31.12.2024	Destinazione risultato	Distribuzione dividendi	Utile al 31.12.2025	Al 31.12.2025
Capitale sociale	6.000.000				6.000.000
Perdita portate a nuovo	0				0
Riserva legale	698.834	8.022			706.856
Altre riserve	86.796	72.197			158.993

Risultato d'esercizio	80.219	-80.219		538.809	538.809
Dividendi	0	0	0		0
Patrimonio netto	6.865.849	0	0	538.809	7.404.658

Riserve tecniche (voce C)

Le riserve matematiche alla voce C.1 ammontano ad Euro 109.715.346 (Euro 100.604.780 al 31/12/2024), con una variazione di Euro 9.110.566 rispetto all'anno precedente e sono così composte:

Riserve matematiche classe "C1"	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
- Gestione separata	109.457.166	100.379.301	9.077.865
- caso morte	255.448	203.750	51.698
- Riserva aggiuntiva rischio tasso	2.732	21.729	-18.997
Totale	109.715.346	100.604.780	9.110.566

Non è stata accantonata alcuna riserva premi delle assicurazioni complementari alla voce C.2.

Le riserve per somme da pagare alla voce C.3 ammontano ad Euro 219.285 (Euro 0 al 31/12/2024), con una variazione di Euro 219.285 rispetto all'anno precedente e sono così composte:

Riserve matematiche classe "C3"	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
- riserva per somme da pagare	219.285	0	219.285
Totale	219.285	0	219.285

Le altre riserve tecniche alla voce C.5 ammontano ad Euro 1.049.396 (Euro 958.186 al 31/12/2024), con una variazione di Euro 91.210 rispetto all'anno precedente e sono così composte:

Riserve matematiche classe "C5"	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
- Riserva Spese future	1.049.396	958.186	91.210
Totale	1.049.396	958.186	91.210

Si rimanda a quanto indicato nella parte A "Criteri di valutazione" relativamente alla determinazione delle riserve e ai commenti forniti nella relazione dell'attuario incaricato.

Basi tecniche utilizzate

Le riserve matematiche incluse nelle riserve tecniche del ramo I e V sono state determinate con riferimento alle seguenti basi tecniche più significative:

Ipotesi demografica

- Tavola di mortalità ottenuta per proiezione al 1997, in base alle frequenze di decadenza riportate nella comunicazione CEA del 20.11.1995, della sim/f 1992 pubblicata dall'ISTAT e successive.
- Tavola di mortalità indifferenziata per sesso ottenuta dalla tavola S.I. 2012 ponderata al 50% maschi e 50% femmine.

Ipotesi finanziaria

Il Tasso tecnico, utilizzato ai fini del calcolo del premio puro e della riserva matematica, è dello 0% per tutte le tariffe ad eccezione della tariffa T0003 per la quale è pari al 2%.

Il capitale è garantito da perdite; non è prevista nessuna rivalutazione minima garantita maggiore dello 0% ad eccezione della tariffa 0005 che prevede diversi livelli di garanzia di rivalutazione minima garantita: 2%, 1,75%, 1,25%, 1%, 0,75% e 0% e della tariffa PV0006: 0,50%.

E' inoltre previsto il consolidamento delle prestazioni ad ogni ricorrenza annuale.

Alla luce di quanto descritto si è reso necessario costituire nell'esercizio una riserva aggiuntiva per rischio tasso di interesse per le linee garantite (tasso impegnato) al 2,00% e all'1,75%.

Nell'esercizio corrente sono state costituite riserve tecniche per somme da pagare per Euro 219.285.

Riserve tecniche allorché il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D)

Le riserve tecniche di cui all'art 72 del Regolamento 2008/01, costituite per coprire gli impegni derivanti dai contratti di assicurazione sulla vita umana il cui rendimento viene determinato in funzione di investimenti o indici per cui l'assicurato ne sopporta il rischio sono state calcolate con riferimento agli impegni previsti dai contratti e sono rappresentate con la massima approssimazione possibile dagli attivi di riferimento.

Le riserve tecniche alla voce D.I ammontano ad Euro 130.478.733 (Euro 132.392.776 al 31/12/2024), con una variazione di Euro -1.914.043 rispetto all'anno precedente e sono così ripartite in funzione delle tipologie di Fondi interni:

	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
Fondi Interni "Bac Best Player"	91.457.234	97.343.462	-5.886.228
Fondi Interni "Life Best Protection"	14.635.984	14.619.086	16.898
Fondi Interni "Bac Evolution"	369.396	383.439	-14.043
Fondi Interni "Life Multiramo"	24.016.119	20.046.789	3.969.330
Totale Riserva	130.478.733	132.392.776	-1.914.043

Tali riserve non includono stanziamenti per garanzie minime offerte agli assicurati e sono coperte tramite i corrispondenti investimenti all'attivo.

Fondo per Rischio e oneri (voce E)

Il fondo per rischio e oneri ammonta ad Euro 473.434 (Euro 473.434 al 31/12/2024), con una variazione di 0 ed è costituito da Altri accantonamenti relativi al rischio su crediti derivanti dall'acquisizione del Ramo di azienda della Compagnia Sammarinese di Assicurazioni S.p.A. – Impresa Sammarinese di Assicurazioni sulla vita, in liquidazione coatta amministrativa.

Debiti ed altre passività (voce G)

I debiti e le altre passività ammontano ad Euro 1.014.935 (Euro 1.013.944 al 31/12/2024), con una variazione di Euro 991 rispetto all'anno precedente e sono così costituite:

Descrizione	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
Debiti assicurazione diretta:			
- intermediari di assicurazione	550.410	563.115	-12.705
- altri debiti nei confronti di assicurati	12.525	1.500	11.025
Trattamento di fine rapporto	15.089	14.542	547
Altri debiti	436.911	434.787	2.124
Totale	1.014.935	1.013.944	991

I debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (voce G.I.1) sono costituiti da provvigioni verso l'intermediario di assicurazione Banca Agricola Commerciale Istituto Bancario Sammarinese S.p.A. per Euro 242.469 e verso l'intermediario di assicurazione San Marino Finanza e Previdenza Srl per Euro 307.941.

I debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (voce G.I.3) sono costituiti da debiti verso assicurati per premi da emettere per Euro 12.525.

Il fondo per il trattamento di fine rapporto corrisponde all'impegno complessivo della Società nei confronti di tutti i dipendenti al 31 dicembre 2025.

Gli altri debiti che ammontano a Euro 436.911 sono così costituiti:

Descrizione	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
Per oneri tributari diversi	218.568	139.843	78.725
Verso enti assistenziali e previdenziali	23.114	21.130	1.984
Debiti diversi	195.229	273.814	-78.585
Totale	436.911	434.787	2.124

I debiti per oneri tributari diversi (voce G.VIII.1) pari a Euro 218.586, sono costituiti dal debito per imposte I.G.R. per Euro 111.938, dal debito per contributo di vigilanza per Euro 83.466, da debiti per ritenute da lavoro dipendente per Euro 3.873, da debiti per ritenute diverse da lavoro dipendente per Euro 11.579 e da debiti per ritenute su polizze previdenziali per Euro 7.712.

I debiti verso enti assistenziali e previdenziali (voce G.VIII.2) pari a Euro 23.114, sono costituiti da debiti verso l'Istituto per la Sicurezza Sociale e FONDISS per Euro 22.115 e verso il Fondo Servizi Sociali per Euro 999.

I debiti diversi (voce G.VIII.3) pari a Euro 195.229, sono così costituiti:

Descrizione	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
Verso fornitori e per fatture da ricevere	163.231	235.241	-72.010
Verso dipendenti	31.998	38.573	-6.575
Totale	195.229	273.814	-78.585

I debiti verso fornitori e per fatture da ricevere, che ammontano a Euro 163.231 si riferiscono principalmente a compensi a Sindaci ed Amministratori per Euro 40.938, a consulenze amministrative, finanziarie, fiscali, attuariali e legali per Euro 25.000, alle consulenze tecniche informatiche da parte dell'outsourcer Previnet per Euro 51.502, a spese di revisione contabile per Euro 33.290 e a servizi erogati dalla Capogruppo BAC per Euro 10.856.

I debiti verso dipendenti, che ammontano a Euro 31.998 si riferiscono a retribuzioni relative all'esercizio non ancora pagate.

I debiti sopraindicati hanno tutti durata inferiore ad un anno.

Attività e passività relative ad imprese del gruppo e altre partecipate

Per il relativo dettaglio si rimanda all'allegato 13.

Garanzie, impegni e altri conti d'ordine

L'importo complessivo al 31 dicembre 2025, pari ad Euro 228.031.148 (Euro 218.196.087 al 31/12/2024), è costituito esclusivamente da titoli depositati presso terzi, così suddiviso:

	31.12.2025		31.12.2024	
GESTIONE SEPARATA		102.600.024		92.967.501
Obbligazioni	102.600.024		92.967.501	
PROPRIETA'		606.873		0
Obbligazioni	606.873		0	
UNIT LINKED		124.824.251		125.228.586
Azioni	2.253.403		909.177	
Obbligazioni	82.610.140		90.813.281	
Quote di fondi comuni	39.960.709		33.506.128	
TOTALE		228.031.148		218.196.087

Si precisa gli enti depositari dei titoli sono Banca Agricola Commerciale Istituto Bancario Sammarinese S.p.A. e Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A.

CONTO ECONOMICO

Informazioni concernenti il conto tecnico (I)

I.1 I premi lordi dell'esercizio (voce I.1.a) ammontano a Euro 21.129.639 (Euro 29.682.108 nel precedente esercizio), si riferiscono a premi relativi al lavoro diretto e sono così ripartiti sulla base dei rami e dei prodotti:

	31.12.2025	31.12.2024
Ramo I		
<u>Gestione Separata (Bac First)</u>	3.412.887	3.631.811
- Bac First a premio unico	332.000	395.500
- Bac First a premio ricorrente	2.183.898	2.266.021
- Bac First a premio ricorrente previdenziale	896.988	969.290
- San Marino Pensione (polizze ex CSA)	0	1.000

<u>Gestione Separata (Life Garantita 100)</u>	6.789.850	11.327.811
- Life Garantita Premio unico	6.789.850	11.327.811
Ramo III		
<u>Fondi dedicati</u>	585.800	3.558.604
- Bac Best Player a premio unico	442.000	495.500
- Life Best Protection a premio unico	143.800	3.063.104
<u>Unit Linked</u>	975.180	794.382
- Bac Evolution a premio unico	0	0
- Bac Evolution a premio ricorrente	0	26.929
- Life Ricorrente a premio ricorrente	638.790	481.865
- Life Previdente a premio ricorrente	336.390	285.588
Ramo V		
<u>Capitalizzazione</u>	0	0
- BAC Impresa	0	0
Multiramo I-III	9.365.923	10.369.500
- Life multiramo protetta	884.200	452.000
- Life multiramo garantita	8.481.723	9.917.500
Totale	21.129.639	29.682.108

I.2 I proventi da investimenti (voce I.2) ammontano a Euro 3.317.367 (Euro 2.857.390 nel precedente esercizio) e sono così composti:

Descrizione	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
Interessi su obbligazioni e titoli a reddito fisso	3.281.575	2.857.371	424.204
Riprese di valore	0	0	0
Profitti su realizzo	35.792	19	35.773
Totale	3.317.367	2.857.390	459.977

Il dettaglio è riportato nell'allegato 16.

I.3 I proventi e le plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio degli assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce I.3) ammontano a Euro 13.502.302 (Euro 15.245.208 nel precedente esercizio) e sono i proventi degli investimenti a fronte degli impegni verso i beneficiari delle polizze di tipo unit linked.

Il dettaglio è riportato nell'allegato 17.

I.4 Gli altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione (voce I.4) ammontano a Euro 1.135.184 (Euro 976.825 nel precedente esercizio) e si riferiscono a commissioni di gestione applicate agli investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi interni collegati alle polizze ramo III maturate alla chiusura del bilancio.

I.5 Gli oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione (voce I.5) ammontano a Euro 20.527.588 (Euro 25.252.925 nel precedente esercizio) e si riferiscono a riscatti e sinistri avvenuti nell'esercizio, alla variazione della riserva per somme da pagare ed alla riallocazione delle spese generali relative alle liquidazioni.

Sono così ripartiti:

Descrizione	31.12.2025	31.12.2024
Somme pagate per riscatti	17.909.037	23.592.423
Somme pagate per sinistri	2.334.121	1.702.198
Riallocazione spese generali	65.145	24.848
Variazione della Riserva per somme da pagare	219.285	-66.544
Totale	20.527.588	25.252.925

I riscatti pagati sono così suddivisi:

Somme pagate per riscatti	31.12.2025	31.12.2024
Ramo I		
<u>Gestione Separata (BAC First)</u>	5.869.445	9.431.378
- BAC First a premio unico	3.463.191	6.658.314
- BAC First a premio ricorrente	1.794.446	1.866.639
- BAC First previdenziale ricorrente	552.841	688.716
- San Marino Flex (Polizze ex CSA)	24.869	183.115
- San Marino Pensione (Polizze ex CSA)	34.098	34.594
<u>Gestione Separata (Life Garantita 100)</u>	46.858	0
- Life Garantita Premio unico	46.858	0
Ramo III		
<u>Fondi dedicati</u>	10.195.428	10.639.219
- Bac Best Player a premio unico	9.512.053	9.757.219
- Life Best Protection a premio unico	683.375	882.000
<u>Unit Linked</u>	162.159	1.194.676
- Bac Evolution a premio unico	23.327	532.877
- Bac Evolution a premio ricorrente	0	644.362

- Life Ricorrente a premio ricorrente	136.837	17.437
- Life Previdente a premio ricorrente	1.995	0
Ramo V		
<u>Capitalizzazione</u>	0	77.478
- BAC Impresa	0	77.478
Multiramo I-III	1.635.147	2.249.672
- Life multiramo protetta	1.083.528	1.995.157
- Life multiramo garantita	551.619	254.515
Totale	17.909.037	23.592.423

I sinistri pagati sono così suddivisi:

Sinistri pagati	31.12.2025	31.12.2024
Ramo I		
<u>Gestione Separata (BAC First)</u>	2.013.376	544.776
- BAC First a premio unico	1.642.580	464.910
- BAC First a premio ricorrente	45.125	52.344
- BAC First previdenziale ricorrente	0	27.522
- San Marino Flex (Polizze ex CSA)	325.671	0
- San Marino Pensione (Polizze ex CSA)	0	0
<u>Gestione Separata (Life Garantita 100)</u>	164.050	0
- Life Garantita Premio unico	164.050	0
Ramo III		
<u>Fondi dedicati</u>	0	213.798
- BAC Best Player a premio unico	0	0
- Life Best Protection a premio unico	0	213.798
<u>Unit Linked</u>	4.510	43.143
- BAC Evolution a premio unico	0	38.818
- BAC Evolution a premio ricorrente	0	0
- Life Ricorrente a premio ricorrente	4.510	4.325
- Life Previdente a premio ricorrente	0	
Multiramo I-III	152.185	900.481
- Life multiramo protetta	26.233	708.621
- Life multiramo garantita	125.952	191.860
Totale	2.334.121	1.702.198

La variazione della Riserva per somme da pagare è così costituita:

Riserva somme da pagare	31.12.2025	31.12.2024	variazione
Ramo I			
<u>Gestione Separata (BAC First)</u>			
- BAC First a premio unico	111.754	0	111.754

- BAC First a premio ricorrente	0	0	0
- BAC First previdenziale ricorrente	0	0	0
- San Marino Flex (Polizze ex CSA)	0	0	0
- San Marino Pensione (Polizze ex CSA)	0	0	0
Ramo III			
<u>Fondi dedicati</u>			
- BAC Best Player a premio unico	0	0	0
- Life Best Protection a premio unico	0	0	0
<u>Unit Linked</u>			
- BAC Evolution a premio unico	0	0	0
- BAC Evolution a premio ricorrente	0	0	0
- Life Ricorrente a premio ricorrente	0	0	0
- Life Previdente a premio ricorrente	0	0	0
Ramo V			
<u>Capitalizzazione</u>			
- BAC Impresa	0	0	0
Multiramo I-III			
- Life multiramo protetta	52.594	0	52.594
- Life multiramo garantita	54.937	0	54.937
Totale	219.285	0	219.285

I.6 Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche (voce I.6). Nel prospetto seguente viene dettagliata la variazione delle riserve:

Descrizione	31.12.2025	31.12.2024
Riserva matematica (Ramo I)	9.087.439	12.760.685
Riserva matematica (Ramo V)	707	-76.003
Riserva matematica (Ramo III)	22.420	-68.361
Riserva Premi (Ramo I)	0	11.230
Altre Riserve tecniche (Ramo I)	91.416	373.729
Altre Riserve tecniche (Ramo V)	-206	184
Riserva tecnica rischio a carico Assicurati (Ramo III)	-1.914.043	5.412.427
Totale	7.287.733	18.413.891

I.8 Le spese di gestione (voce I.8) ammontano a Euro 1.678.135 (Euro 1.678.861 nel precedente esercizio), e sono così composte:

Descrizione	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
Provvigioni di acquisizione	751.160	863.115	-111.955
Altre spese di acquisizione	199.699	89.709	109.990
Altre spese di amministrazione	727.276	726.037	1.239
Totale	1.678.135	1.678.861	-726

Le provvigioni di acquisizione pari ad Euro 751.160 si riferiscono alle commissioni di intermediazione di competenza di Banca Agricola Commerciale Istituto Bancario Sammarinese S.p.A. e di San Marino Finanza e Previdenza S.r.l..

Le altre spese di acquisizione, pari ad Euro 199.699 al 31 dicembre 2025, riguardano la riallocazione di costi generali collegati alla sottoscrizione e commercializzazione delle polizze emesse dalla Società e sono principalmente riferiti al servizio offerto dall'*outsurcer* Previnet per l'assunzione dei contratti assicurativi e dell'*outsurcer* Fairmat.

Le altre spese di amministrazione ammontano ad Euro 727.276 e sono principalmente riferite alle spese del personale per Euro 281.452, alle spese relative ai servizi per la gestione e amministrazione del portafoglio attraverso consulenti esterni non riallocate all'acquisizione, alla liquidazione ed agli investimenti per Euro 142.752, ad oneri per la vigilanza per Euro 83.466, a compensi amministratori e sindaci per Euro 72.540, a compensi a società di revisione per Euro 28.455, a consulenze legali ed amministrative per Euro 49.895, ad affitti per Euro 9.276, a spese di marketing e pubblicità per Euro - 6.349, a spese di telefonia fissa ed internet e spese elettriche per Euro 4.272, ad ammortamenti per Euro 44.403 e ad imposte e tasse per Euro 2.983.

I.9 Gli oneri patrimoniali e finanziari (voce I.9) ammontano a Euro 32.026 (Euro 45.077 nel precedente esercizio), e sono così composti:

Descrizione	31.12.2025	31.12.2024	Variazione
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	25.555	23.115	2.440
Rettifiche di valore sugli investimenti	6.464	0	6.464
Perdite sul realizzo di investimenti	7	21.962	-21.955
Totale	32.026	45.077	-13.051

Le perdite sul realizzo di investimenti, pari ad Euro 7, riguardano perdite sul portafoglio titoli della Gestione Separata "BAC Protezione".

Il dettaglio è riportato nell'allegato 18.

- I.10 Il dettaglio degli oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio degli assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivati dalla gestione dei fondi pensione (voce I.10) per Euro 8.879.189 (Euro 3.079.883 nel precedente esercizio), è riportato nell'allegato 19.
- I.12 La quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico (voce I.12) è stata determinata in base ai criteri stabiliti dall'articolo 21 del Regolamento BCSM 2009/01. Detto valore è pari ad Euro 206.901 (Euro 194.491 nel precedente esercizio).

Sviluppo delle voci tecniche di ramo

La sintesi dei conti tecnici per singolo ramo/sottoramo è riportata nell'allegato 20.

Informazioni concernenti il conto non tecnico (II)

- II.3 Gli altri proventi (voce II.3) pari a Euro 4.100 (Euro 2.699 nel precedente esercizio) si riferiscono ad arrotondamenti attivi e ad interessi attivi su conti correnti bancari.
- II.4 Gli altri oneri (voce II.4) pari a Euro 36.339 (Euro 28.338 nel precedente esercizio) si riferiscono a quote di ammortamento degli attivi immateriali.
- II.6 I proventi straordinari (voce II.6) pari a Euro 4.879 (Euro 111.386 nel precedente esercizio) si riferiscono a canoni di locazione attivi per Euro 4.440 e a rettifiche di costi generali per Euro 439.
- II.7 Gli oneri straordinari (voce II.7) pari a Euro 1.714 (Euro 252.246 nel precedente esercizio) si riferiscono a rettifiche in aumento di costi contabilizzati nel precedente esercizio.
- II.10 E' stato effettuato un accantonamento per le imposte sul reddito dell'esercizio (voce II.10) pari a Euro 111.938, IGR su reddito fiscale.

Informazioni varie relative al conto economico

I rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate sono riportati nell'allegato 21.

Il riepilogo dei premi lordi contabilizzati del lavoro diretto, per area geografica e per regime giuridico dell'attività aziendale è riportato nell'allegato 22.

Gli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci nonché le spese per prestazioni di lavoro autonomo sono riportati nell'allegato 23.

PARTE C - ALTRE INFORMAZIONI

Il marginale di solvibilità da costituire al 31 dicembre 2025 ammonta a Euro 5.697.304.

Gli elementi costitutivi del margine stesso ammontano a Euro 7.029.913 con un'eccedenza di Euro 1.332.609 ed un indice di solvibilità del 1,23. La quota di garanzia è pari a Euro 1.899.101.

Le riserve tecniche da coprire ammontano a Euro 241.462.760, mentre le attività destinate a copertura delle stesse ammontano a Euro 244.946.280.

Non sono state comminate, nell'esercizio 2025, sanzioni da parte dell'Autorità di vigilanza.

Dogana, 21 aprile 2026

Il Presidente del C.d.A.
Daniele Savegnago

Numero	Titolo
Allegato 1	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)
Allegato 2	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in IMPRESE DEL GRUPPO ed in altre PARTECIPAZIONI: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)
Allegato 3	Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle IMPRESE PARTECIPATE (*)
Allegato 4	Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in IMPRESE DEL GRUPPO ed in altre PARTECIPAZIONI
Allegato 5	Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote (voce C.III.1), quote di fondi comuni di investimento (voce C.III.2), obbligazioni e altri titoli a reddito fisso (voce C.III.3), quote in investimenti comuni (voce C.III.5) e investimenti finanziari diversi (voce C.III.7)
Allegato 6	Attivo - Variazioni degli altri investimenti finanziari ad utilizzo durevole: azioni e quote (voce C.III.1), quote di fondi comuni di investimento (voce C.III.2), obbligazioni
Allegato 7	Attivo - Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4 e C.III.6)
Allegato 8	Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote (voce C.III.1), quote di fondi comuni di investimento (voce C.III.2), obbligazioni e altri
Allegato 9	Attivo - Prospetto delle attività connesse alla gestione dei fondi pensione (voce D.II)
Allegato 10	Variazioni nell'esercizio delle componenti del patrimonio netto
Allegato 11	Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.4)
Allegato 12	Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E)
Allegato 13	Passivo - Dettaglio delle attività e passività relative alle IMPRESE DEL GRUPPO e altre PARTECIPAZIONI
Allegato 14	Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"
Allegato 15	Impegni per operazioni su contratti derivati
Allegato 16	Proventi da investimenti (voce I.2)
Allegato 17	Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce I.3)
Allegato 18	Oneri patrimoniali e finanziari (voce I.9)
Allegato 19	Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce I.10)
Allegato 20	Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo/sottoramo
Allegato 21	Rapporti con IMPRESE DEL GRUPPO ed in altre PARTECIPAZIONI
Allegato 22	Riepilogo dei premi lordi contabilizzati
Allegato 23	Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

Nota integrativa - Allegato 1

Società Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio 2025

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

		Attivi immateriali B	Terreni e fabbricati C.I
Esistenze iniziali lorde.....	+	1 239.612	31 201.693
Incrementi nell'esercizio.....	+	2 40.002	32 8.910
per: acquisti o aumenti.....		3 40.002	33 8.910
riprese di valore.....		4	34
rivalutazioni		5	35
altre variazioni.....		6	36
Decrementi nell'esercizio.....	-	7 -	37 -
per: vendite o diminuzioni.....		8	38
svalutazioni durature.....		9	39
altre variazioni.....		10	40
Esistenze finali lorde (a).....		11 279.614	41 210.603
Ammortamenti:			
Esistenze iniziali.....	+	12 137.934	42 6.051
Incrementi nell'esercizio.....	+	13 36.339	43 6.318
per: quota di ammortamento dell'esercizio.....		14 36.339	44 6.318
altre variazioni.....		15	45
Decrementi nell'esercizio.....	-	16	46
per: riduzioni per alienazioni.....		17	47
altre variazioni.....		18	48
Esistenze finali ammortamenti (b).....		19 174.273	49 12.369
Valore di bilancio (a - b)		20 105.341	50 198.234
Valore corrente.....		21 105.341	51 198.234
Rivalutazioni totali		22	52
Svalutazioni totali.....		23	53

Nota integrativa - Allegato 2

Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla
Società Vita S.p.A.

Esercizio 2025

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in IMPRESE DEL GRUPPO ed in altre PARTECIPAZIONI: azioni e
(voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)

		Azioni e quote C.II.1	Obbligazioni C.II.2	Finanziamenti C.II.3
Esistenze iniziali.....	+	1	21	41
Incrementi nell'esercizio.....	+	2	22	42
per: acquisti o aumenti.....		3	23	43
riprese di valore.....		4	24	44
rivalutazioni		5	25	45
altre variazioni.....		6	26	46
Decrementi nell'esercizio.....	-	7	27	47
per: vendite o rimborsi.....		8	28	48
svalutazioni.....		9	29	49
altre variazioni.....		10	30	50
Valore di bilancio.....		11	31	51
Valore corrente.....		12	32	52
Rivalutazioni totali		13	33	53
Svalutazioni totali.....		14	34	54

Dettaglio della voce C.II.2

		Obbligazioni quotate	Obbligazioni non quotate	Obbligazioni convertibili
Esistenze iniziali.....	+	61	81	101
Incrementi nell'esercizio.....	+	62	82	102
Decrementi nell'esercizio.....	-	63	83	103
Valore di bilancio.....		64	84	104
Valore corrente.....		65	85	105
Rivalutazioni totali		66	86	106
Svalutazioni totali.....		67	87	107

Nota integrativa - Allegato 3

Società Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio 2025

Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle IMPRESE PARTECIPATE (*)

N. ord. (**)	Tipo (a)	Quotata (b)	Attività svolta (c)	Denominazione e sede sociale	Valuta	Capitale sociale		Patrimonio netto (***) (d)	Guad. o perdita dell'ultimo esercizio (***) (d)	Quota posseduta (e)		
						Importo (d)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %	Totale %

(*) Devono essere elencate le IMPRESE DEL GRUPPO e le altre imprese in cui si detiene direttamente, anche per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona, una PARTECIPAZIONE.

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

(a) Tipo

- 1 = Società controllanti
- 2 = Società controllate
- 3 = Società consociate
- 4 = Società collegate
- 5 = Altre

(b) Indicare S per i titoli negoziati in mercati regolamentati e N per gli altri

(c) Attività svolta

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

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

(d) Importi in valuta originaria

(e) Indicare la quota complessivamente posseduta

Nota integrativa - Allegato 4

Società Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in IMPRESE DEL GRUPPO ed in altre PARTECIPAZIONI

N. ord. (a)	Tipo (b)	Voce (c)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
			Totale C.II.1			
		1	Società controllanti			
		2	Società controllate			
		3	Società consociate			
		4	Società collegate			
		5	Altre			
			Totale D.I			
			Totale D. II			

(a) Deve corrispondere a quello indicato nell'Allegato 3

(b) Tipo
 1 = Società controllanti
 2 = Società controllate
 3 = Società consociate
 4 = Società collegate
 5 = Altre

(c) Indicare:

C= per gli investimenti classificati alla voce C.II.1
 D1 = per gli investimenti classificati alla voce D.I
 D2 = per gli investimenti classificati alla voce D.II
 Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio		Costo d'acquisto	Valore corrente
Per acquisti		Altri decrementi	Quantità	Valore		
Quantità	Valore					

Nota integrativa - Allegato 5

Società

Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio

2025

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

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale							
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente						
1. Azioni e quote di imprese:	1	21	41	61	81	101						
a) azioni quotate	2	22	42	62	82	102						
b) azioni non quotate	3	23	43	63	83	103						
c) quote	4	24	44	64	84	104						
2. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65	85	105						
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	6	26	46	66	86	106						
a1) titoli di Stato quotati	7	31.857.727	27	31.824.685	47	606.873	67	606.873	87	32.464.600	107	32.431.558
a2) altri titoli quotati	8	69.366.970	28	69.757.608	48		68		88	69.366.970	108	69.757.608
b1) titoli di Stato non quotati	9	-	29	-	49		69		89		109	
b2) altri titoli non quotati	10	1.102.543	30	1.017.731	50		70		90	1.102.543	110	1.017.731
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	

Nota integrativa - Allegato 6

Società Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio 2025

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

		Azioni e quote C.III.1	Quote di fondi comuni di investimento C.III.2	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso C.III.3	Quote in investimenti comuni C.III.5	Investimenti finanziari diversi C.III.7
Esistenze iniziali	+	1	21	41 93.601.038	61	81
Incrementi nell'esercizio:	+	2	22	42 23.636.501	62	82
per: acquisti		3	23	43 23.243.768	63	83
riprese di valore		4	24	44 -	64	84
trasferimenti dal portafoglio non durevole		5	25	45	65	85
altre variazioni		6	26	46 392.733	66	86
Decrementi nell'esercizio:	-	7	27	47 - 14.910.299	67	87
per: vendite		8	28	48 - 14.738.905	68	88
svalutazioni		9	29	49 -	69	89
trasferimenti al portafoglio non durevole		10	30	50 -	70	90
altre variazioni		11	31	51 - 171.394	71	91
Valore di bilancio		12	32	52 102.327.240	72	92
Valore corrente		13	33	53	73	93

Nota integrativa - Allegato 7

Società Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio 2025

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

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

Nota integrativa - Allegato 8

Società Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio 2025

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

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65
	39.960.709	33.506.128	35.451.045	30.384.854
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
	2.253.403	909.177	1.403.401	1.052.581
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
	82.610.140	90.813.281	81.055.573	87.561.446
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V. Altre attività	10	30	50	70
	1.746.071	1.804.093	1.746.109	1.804.093
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
	4.246.282	5.957.094	4.425.361	5.957.094
Debiti per commissioni e altre passività	12	32	52	72
	- 337.872	- 596.997	- 526.064	- 596.997
.....	13	33	53	73
Totale	14	34	54	74
	130.478.733	132.392.776	123.555.425	126.163.071

Nota integrativa - Allegato 9

Società Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio 2025

Attivo - Prospetto delle attività connesse alla gestione dei fondi pensione (voce D.II)

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

Nota integrativa - Allegato 10

Società Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio 2025

Variazioni nell'esercizio delle componenti del patrimonio netto

	Saldo dell'esercizio precedente		Riparto utili dell'esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio corrente		Saldo dell'esercizio corrente	
Capitale sociale.....	1	6.000.000	11		21		31	6.000.000
Riserva da sovrapprezzo di emissione.....	2	-	12		22		32	-
Riserva di rivalutazione.....	3	-	13		23		33	-
Riserva ordinaria.....	4	698.834	14	8.022	24		34	706.856
Riserve statutarie	5	86.796	15	72.197	25		35	158.993
Riserve per azioni proprie e della controllante.....	6	-	16		26		36	-
Utili (perdite) portati a nuovo.....	7	-	17		27	-	37	-
Utile dell'esercizio.....	8	80.219	18	- 80.219	28	538.809	38	538.809
Totale.....	9	6.865.849	19	- 0	29	538.809	39	7.404.658

Nota integrativa - Allegato 11

Società Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio 2025

Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.4)

Tipologia	Esercizio		Esercizio precedente		Variazione	
Riserva matematica per premi puri	1	109.457.166	11	100.379.301	21	9.077.865
Riporto premi	2		12		22	-
Riserva per rischio di mortalità	3	255.448	13	203.750	23	51.698
Riserve di integrazione	4	2.732	14	21.729	24 -	18.997
Valore di bilancio	5	109.715.346	15	100.604.780	25	9.110.566
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	6		16		26	

Nota integrativa - Allegato 12

Società Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio 2025

Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E)

		Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	Fondi per imposte	Altri accantonamenti
Esistenze iniziali	+	1	11	21 473.434
Accantonamenti dell'esercizio	+	2	12	22 -
Altre variazioni in aumento	+	3	13	23 -
Utilizzazioni dell'esercizio	-	4	14	24 -
Altre variazioni in diminuzione	-	5	15	25 -
Valore di bilancio		6 -	16 -	26 473.434

II: Passività

	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
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	551.160	112	551.160
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115	116	117		118	
Debiti verso banche e istituti finanziari	121	122	123		124	
Debiti con garanzia reale	127	128	129		130	
Altri prestiti e altri debiti finanziari	133	134	135		136	
Debiti diversi	139	140	141	10.856	142	10.856
Passività diverse	145	146	147		148	
Totale	151	152	153	562.016	154	562.016

Nota integrativa - Allegato 14

Società Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio 2025

Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"

	Esercizio	Esercizio precedente
I. Garanzie prestate:	1	31
a) fidejussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	2	32
b) fidejussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate	3	33
c) fidejussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi	4	34
d) altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	5	35
e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate	6	36
f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi	7	37
g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate	8	38
h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate	9	39
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi	10	40
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa	11	41
Totale	12	42
II. Garanzie ricevute:		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	13	43
b) da terzi	14	44
Totale	15	45
III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	16	46
b) da terzi	17	47
Totale	18	48
IV. Impegni:		
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita	19	49
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto	20	50
c) altri impegni	21	51
Totale	22	52

Nota integrativa - Allegato 15

Società Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A. Esercizio 2025

Impegni per operazioni su contratti derivati

	Esercizio				Esercizio precedente			
	Acquisto		Vendita		Acquisto		Vendita	
	Valore nominale*	Fair value	Valore nominale*	Fair value	Valore nominale*	Fair value	Valore nominale*	Fair value
Futures: su azioni.....	1	101	21	121	41	141	61	161
su obbligazioni....	2	102	22	122	42	142	62	162
su valute.....	3	103	23	123	43	143	63	163
su tassi.....	4	104	24	124	44	144	64	164
altri.....	5	105	25	125	45	145	65	165
Opzioni: su azioni.....	6	106	26	126	46	146	66	166
su obbligazioni....	7	107	27	127	47	147	67	167
su valute.....	8	108	28	128	48	148	68	168
su tassi.....	9	109	29	129	49	149	69	169
altri.....	10	110	30	130	50	150	70	170
Swaps: su valute.....	11	111	31	131	51	151	71	171
su tassi.....	12	112	32	132	52	152	72	172
altri.....	13	113	33	133	53	153	73	173
Altre operazioni.....	14	114	34	134	54	154	74	174
Totale.....	15	115	35	135	55	155	75	175

Devono essere inserite soltanto le operazioni su contratti derivati in essere alla data di redazione del bilancio che comportano impegni per la società. Nell'ipotesi in cui il contratto non corrisponda esattamente alle figure descritte o in cui confluiscono elementi propri di più fattispecie, detto contratto deve essere inserito nella categoria contrattuale più affine. Non sono ammesse compensazioni di partite se non in relazione ad operazioni di acquisto/vendita riferite ad uno stesso tipo di contratto (stesso contenuto, scadenza, sottostante, ecc.)

I contratti che prevedono lo scambio di due valute devono essere indicati una sola volta, facendo convenzionalmente riferimento alla valuta da acquistare. I contratti che prevedono sia lo scambio di tassi di interesse sia lo scambio di valute vanno riportati solamente tra i contratti su valute. I contratti derivati che prevedono lo scambio di tassi di interesse sono classificati convenzionalmente come "acquisti" o come "vendite" a seconda se comportano per la compagnia di assicurazione l'acquisto o la vendita del tasso fisso.

*Per i contratti derivati che comportano o possono comportare lo scambio a termine di capitali va indicato il prezzo di regolamento degli stessi; in tutti gli altri casi va indicato il valore nominale del capitale di riferimento.

Nota integrativa - Allegato 16

Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita

Società S.p.A.

Esercizio 2025

Proventi da investimenti (voce I.2)

	Esercizio	Esercizio precedente
Proventi derivanti da azioni e quote:		
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	1	41
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	2	42
Totale	3	43
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	4	44
Proventi derivanti da altri investimenti:		
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	5	45
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	6	46
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	7	47
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8	48
Interessi su finanziamenti	9	49
Proventi su quote di investimenti comuni	10	50
Interessi su depositi presso enti creditizi	11	51
Proventi su investimenti finanziari diversi	12	52
Interessi su depositi presso imprese cedenti	13	53
Totale	14	54
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:		
Terreni e fabbricati	15	55
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate.....	16	56
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	17	57
Altre azioni e quote	18	58
Altre obbligazioni	19	-
Altri investimenti finanziari	20	60
Totale	21	-
Profitti sul realizzo degli investimenti:		
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	22	62
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	23	63
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	24	64
Profitti su altre azioni e quote	25	65
Profitti su altre obbligazioni	26	66
Profitti su altri investimenti finanziari	27	67
Totale	28	68
TOTALE GENERALE	29	69

Nota integrativa - Allegato 17

Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita
 Società S.p.A. Esercizio 2025

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

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	Esercizio	Esercizio precedente
Proventi derivanti da:		
Terreni e fabbricati	1 -	41
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	2 -	42
Quote di fondi comuni di investimento	3 151.349	43 64.790
Altri investimenti finanziari	4 4.387.144	44 4.698.407
- di cui proventi da obbligazioni	5 2.192.632	45 2.331.871
Altre attività	6 1.023	46 209
Totale	7 4.539.516	47 4.763.406
Profitti sul realizzo degli investimenti		
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	8 -	48
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	9 -	49
Profitti su fondi comuni di investimento	10 438.683	50 921.856
Profitti su altri investimenti finanziari	11 653.133	51 582.796
- di cui obbligazioni	12 164.127	52 51.331
Altri proventi.....	13 8.220	53 34.199
Totale	14 1.100.036	54 1.538.851
Plusvalenze non realizzate	15 7.862.750	55 8.942.951
TOTALE GENERALE	16 13.502.302	56 15.245.208
II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	Esercizio	Esercizio precedente
Proventi derivanti da:		
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	21	61
Altri investimenti finanziari	22	62
- di cui proventi da obbligazioni	23	63
Altre attività	24	64
Totale	25	65
Profitti sul realizzo degli investimenti		
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	26	66
Profitti su altri investimenti finanziari	27	67
- di cui obbligazioni	28	68
Altri proventi.....	29	69
Totale	30	70
Plusvalenze non realizzate	31	71
TOTALE GENERALE	32	72

Nota integrativa - Allegato 18

Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita
Società S.p.A.

Esercizio 2025

Oneri patrimoniali e finanziari (voce I.9)

	Esercizio	Esercizio precedente
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri		
Oneri inerenti azioni e quote	1	41
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	2	42
Oneri inerenti obbligazioni	3	25.555
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	4	44
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	5	45
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	6	46
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	7	47
Totale	8	25.555
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:		
Terreni e fabbricati	9	49
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	10	50
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	11	51
Altre azioni e quote	12	52
Altre obbligazioni	13	6.464
Altri investimenti finanziari	14	54
Totale	15	6.464
Perdite sul realizzo degli investimenti		
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	16	56
Perdite su azioni e quote	17	57
Perdite su obbligazioni	18	7
Perdite su altri investimenti finanziari	19	-
Totale	20	7
TOTALE GENERALE	21	32.026
		45.077

Nota integrativa - Allegato 19

Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita
 Società S.p.A. Esercizio 2025

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

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	Esercizio	Esercizio precedente
Oneri di gestione derivanti da:		
Terreni e fabbricati	1 -	41
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	2 -	42
Quote di fondi comuni di investimento	3 -	43
Altri investimenti finanziari	4 -	-
Altre attività	5 1.180.566	45 1.019.799
Totale	6 1.180.566	46 1.019.799
Perdite sul realizzo degli investimenti		
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	7 -	47 -
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	8 -	48 -
Perdite su fondi comuni di investimento	9 452.722	49 162.931
Perdite su altri investimenti finanziari	10 1.643.956	50 75.221
Altri oneri	11 88.518	51 10.066
Totale	12 2.185.196	52 248.218
Minusvalenze non realizzate	13 5.513.427	53 1.811.866
TOTALE GENERALE	14 8.879.189	54 3.079.883
II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	Esercizio	Esercizio precedente
Oneri di gestione derivanti da:		
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	21	61
Altri investimenti finanziari	22	62
Altre attività	23	63
Totale	24	64
Perdite sul realizzo degli investimenti		
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	25	65
Perdite su altri investimenti finanziari	26	66
Altri oneri	27	67
Totale	28	68
Minusvalenze non realizzate	29	69
TOTALE GENERALE	30	70

Nota integrativa - Allegato 20

Società Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio 2025

Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo/sottoramo

		Ramo I	Ramo IIIb	Ramo Vb	Ramo ...
		(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)
Premi contabilizzati	+	1 16.305.283	1 4.824.357	1 -	1
Oneri relativi ai sinistri	-	2 9.206.550	2 11.321.038	2 -	2
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3 9.178.855	3 - 1.891.624	3 501	3
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4 -	4 1.135.184	4 -	4
Spese di gestione	-	5 917.314	5 760.823	5 -	5
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico	+	6 3.076.896	6 4.623.112	6 1.545	6
Risultato al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)		7 79.460	7 392.416	7 1.044	7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)		8 -	8 -	8	8
Risultato del conto tecnico (+ o -)		9 79.460	9 392.416	9 1.044	9

		Ramo ...	Ramo ...	Ramo ...	Ramo ...
		(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)
Premi contabilizzati	+	1	1	1	1
Oneri relativi ai sinistri	-	2	2	2	2
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3	3	3	3
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4	4	4	4
Spese di gestione	-	5	5	5	5
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico	+	6	6	6	6
Risultato al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)		7	7	7	7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)		8	8	8	8
Risultato del conto tecnico (+ o -)		9	9	9	9

Nota integrativa - Allegato 21

Società

Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio

2025

Rapporti con IMPRESE DEL GRUPPO ed in altre PARTECIPAZIONI

I: Proventi

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
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
Totale proventi da investimenti	31	32	33	34	35	36
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	37	38	39	40	41	42
	33.550		677.727			711.277
Interessi su crediti	43	44	45	46	47	48
Recuperi di spese e oneri amministrativi	49	50	51	52	53	54
Altri proventi e recuperi	55	56	57	58	59	60
	4.378		-			4.378
Totale altri proventi	61	62	63	64	65	66
	57.028		677.727			715.655
Profitti sul realizzo degli investimenti (*)	67	68	69	70	71	72
			65.129			65.129
Proventi straordinari	73	74	75	76	77	78
			-			-
TOTALE	79	80	81	82	83	84
	57.028		742.857			780.785

II: Oneri

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Oneri inerenti gli investimenti	85 -	86	87	88	89	90 -
Interessi su passività subordinate	91	92	93	94	95	96
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	97	98	99	100	101	102
Interessi su debiti derivanti da operazioni di assicurazione	103	104	105	106	107	108
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari	109	110	111	112	113	114 -
Interessi su debiti con garanzia reale	115	116	117	118	119	120
Interessi su altri debiti	121	122	123	124	125	126
Perdite su crediti	127	128	129	130	131	132
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	133	134	135	136	137	138
Oneri diversi	139	140	141	142	143	144 -
Totale oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	145 -	146 -	147 -	148 -	149 -	150 -
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	151 -	152	153 72	154	155	156 72
Perdite sul realizzo degli investimenti (*)	157	158	159 3.234	160	161	162 3.234
Oneri straordinari	163	164	165	166	167	168
TOTALE	169 -	170	171 3.306	172	173	174 3.306

Nota integrativa - Allegato 22

Società **Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita**
S.p.A.

Esercizio **2025**

Riepilogo dei premi lordi contabilizzati

Premi contabilizzati	Stabilimento	L.P.S.
nella Repubblica di San Marino.....	1 21.129.639	3
in Stati terzi.....	2	4

Nota integrativa - Allegato 23

Società Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A. Esercizio 2025

Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

Spese per il personale		Oneri
- Retribuzioni	1	206.407
- Contributi sociali	2	57.504
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3	17.449
- Spese varie inerenti al personale	4	92
Totale spese per prestazioni di lavoro subordinato.....	5	281.452
Spese per prestazioni di lavoro autonomo.....	6	-
Totale spese per prestazioni di lavoro.....	7	281.452

Descrizione delle voci di imputazione		Oneri
Oneri di gestione degli investimenti	8	
Oneri relativi ai sinistri	9	
Altre spese di acquisizione	10	
Altre spese di amministrazione	11	281.452
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	12	-
Totale	13	281.452

Consistenza media del personale nell'esercizio		Numero	Compensi spettanti
Dirigenti	14		19
Impiegati	15	4	20 281.452
Salariati.....	16	-	21 -
Altri.....	17	-	22 -
Totale	18	4	23 281.452

Amministratori e sindaci		Numero	Compensi spettanti
Amministratori	24	3	26 52.320
Sindaci	25	3	27 20.220

Rendiconto Finanziario

Società BAC Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio 2025

	2025	2024
Fonti di finanziamento		
- Utile (Perdita) dell'Esercizio	538.809	80.219
Rettifica delle voci che non hanno effetto sulla liquidità		
- Aumento netto delle Riserve		
Riserva matematica classe C	9.421.061	12.934.919
- Ammortamenti dell'esercizio		
Attivi Immateriali	36.339	28.338
Attivi Materiali	1.746	1.171
terreni e fabbricati	6.318	6.050
- Incremento dei fondi		
Trattamento di fine rapporto	547	316
Rischi ed oneri	0	248.284
Minusvalenze e plusvalenze da valutazioni di Bilancio		
- Su altri investimenti finanziari	0	0
- Perdita da trasferimento da non durevoli a durevoli	0	0
- Perdite da realizzo su investimenti	7	21.962
- Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	6.464	0
- Profitti da realizzo su investimenti	-35.792	-19
Scarti di emissione e di negoziazione		
- Su altri investimenti finanziari	-188.509	-196.135
Incremento/decremento Crediti, Debiti, Altre attività e Altre passività		
- Crediti diversi e altre attività	50.004	379.061
- Ratei e risconti attivi	-351.595	-332.650
- Debiti diversi e altre passività	444	-153.982
- Ratei e risconti passivi	0	0
Liquidità generata dalla gestione reddituale	9.485.843	13.017.534
Disinvestimenti		
- Altri investimenti finanziari	15.038.905	16.413.345
Totale liquidità generata dalla gestione reddituale e da disinvestimenti	24.524.748	29.430.879
Versamento Azionisti		
- Capitale Sociale	0	0
- Distribuzione dividendo	0	-407.600
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	24.524.748	29.023.279
Impieghi di liquidità		
Investimenti		
- Altri investimenti finanziari	24.154.150	22.079.853
- Altri investimenti finanziari - Altri immobili	8.910	18.585
- Incremento oneri pluriennali	40.002	112.502
- Incremento mobili, impianti e attrezzature e macchine ufficio	3.557	0
- Incremento costi di impianto	0	0
- Disponibilità liquide	318.129	6.812.339
TOTALE INVESTIMENTI	24.524.748	29.023.279

BAC LIFE S.p.A. a socio unico

Via Tre Settembre, 316 – Dogana – Repubblica San Marino

Codice Operatore Economico SM22615

Capitale sociale € 6.000.000 i.v.

Iscritta al registro delle Società al n. 5843 dal 23 aprile 2009

Iscritta al Registro dei Soggetti Autorizzati al n. 71

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti BAC LIFE S.p.A. ai sensi dell'art. 83 Legge n.47/2006 e s.m.

Signor Azionista,

con la presente Relazione il Collegio Sindacale riferisce sull'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 in conformità alla normativa vigente e tenuto conto dei principi di comportamento raccomandati dagli Ordini Professionali e fatto riferimento allo Statuto e alle norme di Legge che disciplinano la formazione del Bilancio.

Il testo della Relazione che rassegniamo alla Assemblea accoglie in sé quelle notizie, quei dati e quelle informazioni che questo Collegio ha ritenuto, nella sua autonoma valutazione, voler rendere all'azionista della Società.

Il Collegio ha esaminato il progetto di bilancio dell'esercizio che si è chiuso alla data del 31 dicembre 2025 e che è stato redatto dagli Amministratori e da questi comunicato al Collegio nei termini di legge, unitamente alla relazione sulla gestione, alla relazione dell'Attuario, ai prospetti ed agli allegati di dettaglio.

Il suddetto documento risulta pertanto costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa, dalla Relazione sulla gestione e corredato dalla Relazione della società di revisione e dalle rispettive Relazioni degli attuari.

Nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività a noi demandata e abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto sociale, nel rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario. Di tale attività diamo conto con questa relazione che presentiamo all'Assemblea.

Risultati dell'esercizio sociale

Il bilancio al 31 dicembre 2025 che viene sottoposto alla vostra approvazione presenta un utile d'esercizio di euro 538.809; alla determinazione dello stesso hanno concorso i componenti positivi e negativi di reddito analiticamente indicati nel Conto Economico e diffusamente illustrati sia nella Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione, sia nella Nota Integrativa, documenti ai quali il Collegio Sindacale fa rinvio.

In particolare, in bilancio trovano rappresentazione i seguenti dati patrimoniali ed economici che si espongono di seguito aggregati e arrotondati e comparati con quelli dell'esercizio precedente.

A) STATO PATRIMONIALE

<u>ATTIVO</u>	31/12/2025	31/12/2024
TOTALE ATTIVITA'	250.355.787	242.308.969
<u>TOTALE</u>	<u>250.355.787</u>	<u>242.308.969</u>
<u>PASSIVO</u>		
CAPITALE SOCIALE	6.000.000	6.000.000
RISERVE	865.849	785.630
UTILE (-PERDITA) D'ESERCIZIO	538.809	80.219
PASSIVITA'	242.951.129	235.443.120
<u>TOTALE</u>	<u>250.355.787</u>	<u>242.308.969</u>
GARANZIE, IMPEGNI E CONTI D'ORDINE	228.031.148	218.196.087

B) CONTO ECONOMICO

	31/12/2025	31/12/2024
COMPONENTI POSITIVE	39.300.372	49.070.107
COMPONENTI NEGATIVE	38.761.563	48.989.888
<u>UTILE (-PERDITA) D'ESERCIZIO</u>	<u>538.809</u>	<u>80.219</u>

Attività di vigilanza

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, il Collegio Sindacale ha svolto il suo incarico in base a quanto prescritto dagli articoli 63 e seguenti della Legge 47/2006 e s.m.i., vigilando sull'osservanza della Legge, dello Statuto e dei principi di corretta amministrazione. I controlli sono stati pianificati e svolti al fine di acquisire ogni elemento necessario a verificare l'attendibilità e la conformità di quanto sottoposto a verifica. L'attività di vigilanza effettuata durante l'anno 2025 è stata debitamente trascritta nei verbali a loro volta trascritti sul libro del Collegio Sindacale.

Sono stati posti in essere incontri con la Società di revisione, l'Internal Audit, il Risk Manager ed il Responsabile Incaricato Antiriciclaggio, la Compliance, al fine di ottenere uno scambio di informazioni sui risultati delle verifiche effettuate da ciascun organo di controllo.

Per quanto è stato possibile riscontrare durante l'attività di vigilanza, il Collegio Sindacale può affermare quanto segue:

1. ha svolto il proprio ruolo di vigilanza per quanto riguarda le strategie e le politiche aziendali, mediante la partecipazione alle assemblee degli azionisti ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, che si sono svolte nel rispetto delle norme legislative e

- statutarie che ne disciplinano il funzionamento e con riferimento alle quali può ragionevolmente assicurare la conformità alla legge ed allo statuto sociale;
2. ha ottenuto dal Consiglio di Amministrazione informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione;
 3. ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, sia attraverso l'esame dei documenti aziendali, sia mediante l'acquisizione di informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali, nonché sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società, come riportato dall'Internal Audit nella sua relazione annuale;
 4. ha svolto verifiche sull'osservanza degli adempimenti previsti dalla normativa antiriciclaggio e sulle attività poste in essere dalla Società;
 5. non è dovuto intervenire per omissioni del Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 63, comma 1, punto 6), della Legge 47/2006 e successive modifiche ed integrazioni;
 6. non ha ricevuto segnalazioni di fatti censurabili da parte dei soci ai sensi dell'art. 65 della Legge 47/2006 e successive modifiche ed integrazioni e non sono state inoltrate denunce al Tribunale ai sensi dell'art. 66 della medesima legge;
 7. ha verificato l'osservanza delle disposizioni di riferimento inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio, nonché verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei doveri del Collegio Sindacale, nonché preso atto di quanto verificato dalla Società di revisione atta al controllo contabile;
 8. tutte le risultanze delle attività e delle verifiche sono sempre state portate all'attenzione, qualora necessario, degli organi societari preposti.

Il Collegio Sindacale, viste le risultanze dell'attività di vigilanza eseguita e di cui si è detto sopra, ha preso atto:

- della relazione della Società di Revisione incaricata del controllo contabile datata 27 aprile 2026 che attesta senza rilievi che il bilancio d'esercizio "fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della BAC LIFE S.p.A. al 31/12/2025 e del risultato economico per l'esercizio chiuso in tale data, in conformità alle norme sammarinesi, incluso il Regolamento 2009-01 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino, che ne disciplinano i criteri di redazione";
- della relazione dell'attuario incaricato dalla società AB&D S.p.A. dott. Tommaso Viola che attesta che "le riserve tecniche iscritte nel passivo dello stato patrimoniale, sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali, nel rispetto dei principi di cui all'articolo 28 del Regolamento n. 1 del 2009 emesso dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino";
- della relazione dell'Attuario incaricato Dott. Paolo De Angelis datata 17 aprile 2026, formulata ai sensi dell'art. 78 del Regolamento 2008-01 di Banca Centrale, nella quale comunica che le Riserve Tecniche iscritte nel passivo dello Stato Patrimoniale sono sufficienti a garantire le obbligazioni assunte in base alle vigenti disposizioni contenute nel Regolamento.

Il Collegio Sindacale specifica altresì che non essendo a noi demandata la revisione contabile del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura.

Conclusioni

Il Collegio Sindacale, dalla documentazione esibita e per quanto a sua conoscenza, sotto i profili di propria competenza, esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, invitando l'Assemblea a deliberare in merito al risultato conseguito pari a € 538.809.

Dichiarazione di permanenza delle condizioni soggettive e oggettive

Ai sensi dell'art. 6 della Legge n. 47 del 23 febbraio 2006 i componenti tutti del Collegio Sindacale della BAC Life S.p.A. a socio unico dichiarano la permanenza delle condizioni soggettive e oggettive per l'assunzione della carica di Sindaco.

San Marino, il 27 aprile 2026

Il Collegio Sindacale

Dott.ssa Stefania Maria Gatti

Avv. Alberto Vaglio

Dott. Roberto Protti

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEL COMBINATO DISPOSTO DELL'ART. 33, COMMA 1, LETTERA A) DELLA LEGGE 17 NOVEMBRE 2005, N. 165 E S.M.I. (LISF), DELL'ART. 68, COMMA 1, PUNTI 2) E 3) DELLA LEGGE 23 FEBBRAIO 2006, N. 47 E S.M.I. (LEGGE SULLE SOCIETÀ) E DELL'ART. 26 DEL REGOLAMENTO N. 2009-01 EMANATO DALLA BANCA CENTRALE DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO

All'azionista unico di
BAC LIFE S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della BAC LIFE S.p.A. (di seguito anche la Società) costituito dallo Stato patrimoniale al 31/12/2025, dal Conto economico dell'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 di BAC LIFE S.p.A. al 31/12/2025 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme sammarinesi, incluso il Regolamento n. 2009-01 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino, che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità alla normativa in vigore nella Repubblica di San Marino e, ove applicabili, ai principi di revisione internazionali. 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 sammarinese alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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 sammarinesi 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 alla normativa in vigore nella Repubblica di San Marino e, ove applicabili, ai principi di revisione internazionali, individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità alla normativa in vigore nella Repubblica di San Marino e, ove applicabili, in conformità ai principi di revisione internazionali, abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa

informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato, 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.

Intervento dell'attuario revisore

Secondo quanto previsto dall'art. 45 comma 1 del Regolamento n. 2008-01 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino, nell'espletamento del nostro incarico ci siamo avvalsi dell'attuario revisore che si è espresso sulla sufficienza delle riserve tecniche iscritte nel passivo dello Stato patrimoniale della BAC LIFE S.p.A. tramite la relazione qui allegata.

AB & D Audit Business & Development S.p.A.


Marco Stolfi
Amministratore

San Marino, 27 aprile 2026

RELAZIONE DELL'ATTUARIO

**AI SENSI DELL'ART 26 DEL REGOLAMENTO N. 1 DEL 2009 E DELL'ART. 45 DEL
REGOLAMENTO N. 1 DEL 2008 EMESSI DALLA BANCA CENTRALE DELLA REPUBBLICA
DI SAN MARINO**

Alla Società di Revisione
AB & D Audit Business & Development S.p.A.
Via XXVIII Luglio n. 212
47893 Borgo Maggiore - Repubblica San Marino


OGGETTO: IMPRESA *BAC LIFE S.p.A.* – BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2025

In esecuzione dell'incarico conferitomi, ho sottoposto a revisione attuariale le voci relative alle riserve tecniche iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio di esercizio dell'Impresa *BAC Life S.p.A.* chiuso al 31 dicembre 2025.

A mio giudizio nel loro complesso le suddette riserve tecniche, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale, sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali, nel rispetto dei principi di cui all'articolo 28 del Regolamento n. 1 del 2009 emesso dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino.

Roma, 27 Aprile 2026.

L'Attuario

 (Tommaso Viola)
Tommaso Viola

Società: Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.Esercizio: 2025**PROSPETTO DIMOSTRATIVO DEL MARGINE DI SOLVIBILITA'**

(ex art. 102 Regolamento Banca Centrale n. 2008-01)

Rami per i quali è stato determinato il margine di solvibilità

- I) Le assicurazioni sulla durata di vita umana
- II) Le assicurazioni di nuzialità e di natalità
- III-a) Le assicurazioni, di cui ai rami I e II, connesse con fondi di investimento o indici qualora l'Impresa presti garanzia di rendimento o restituzione del capitale
- III-b) Le assicurazioni, di cui ai rami I e II, connesse con fondi di investimento, fondi dedicati o indici qualora l'Impresa non presti garanzia di rendimento o restituzione del capitale
- IV) L'assicurazione malattia e l'assicurazione contro il rischio di non autosufficienza di cui al comma 1, art. 5 del Regolamento Banca Centrale della Repubblica di San Marino n. 2008-01
- V-a) Le operazioni di capitalizzazione, connesse con fondi di investimento o indici, qualora le prestazioni siano indipendenti dalla durata della vita umana
- V-b) Le operazioni di capitalizzazione diverse da quelle del sottoramo V-a)
- VI) Le operazioni di gestione di fondi collettivi per l'erogazione di prestazioni in caso di morte, in caso di vita o in caso di cessazione o riduzione dell'attività lavorativa

Informazioni aggiuntive

L'Impresa fa ricorso allo zillmeraggio delle riserve di cui all'art. 64, comma 1, del Regolamento Banca Centrale della Repubblica di San Marino n. 2008-01

L'Impresa è autorizzata a ricomprendere, tra le componenti del margine disponibile, gli strumenti di cui all'art. 98, comma 3, del Regolamento Banca Centrale della Repubblica di San Marino n. 2008-01

MARGINE DI SOLVIBILITA' DISPONIBILE

BASI DI CALCOLO				MARGINE	
I. CAPITALE SOCIALE VERSATO					
- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	(063)	1	6.000.000		
- Credito verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato	(001)	2		3	6.000.000
II. RISERVE NON DESTINATE A COPERTURA DI SPECIFICI IMPEGNI O A RETTIFICA DI VOCI DELL'ATTIVO					
- Riserva legale	(066)	4	706.856		
- Riserva da sovrapprezzo di emissione	(064)	5			
- Riserve di rivalutazione	(065)*	6			
- Riserve statutarie	(067)	7			
- Riserve per azioni proprie e della controllante	(068)	8			
- Altre riserve	(069)*	9	158.993	10	865.849
III. UTILI (PERDITE) DELL'ESERCIZIO E DEGLI ESERCIZI PRECEDENTI PORTATI A NUOVO AL NETTO DEI DIVIDENDI DA PAGARE					
- Utili (perdite) portati a nuovo	(070)	11			
- Utile (perdita) dell'esercizio	(071)	12	269.405		
- Dividendi da pagare		13		14	269.405
IV. ATTIVI IMMATERIALI					
- Provvigioni di acquisizione da ammortizzare (60%)	(002)	15			
- Altri attivi immateriali (-)	da (003) a (006)	16	105.341	17	(105.341)
V. STRUMENTI IBRIDI DI PATRIMONIALIZZAZIONE E PASSIVITÀ SUBORDINATE AMMISSIBILI AI SENSI DELL'ALLEGATO F AL REGOLAMENTO BANCA CENTRALE N. 2008-01 (fino al 50% del margine disponibile)					
- Strumenti ibridi di patrimonializzazione		18			
- Passività subordinate		19		20	
VI. TOTALE AZIONI O QUOTE PROPRIE E DELLE IMPRESE CONTROLLANTI					
- Azioni e quote proprie	(055)	21			
- Azioni e quote di imprese controllanti	(014)	22		23	
VII. MARGINE DI SOLVIBILITÀ DISPONIBILE					
				24	7.029.913

*Per la parte non destinata a copertura di specifici impegni o a rettifica di voci dell'attivo.

MARGINE DI SOLVIBILITA' RICHIESTO

BASI DI CALCOLO				MARGINE	
VIII. RAMI I/II - ASSICURAZIONI SULLA DURATA DELLA VITA UMANA, DI NATALITA' E NUZIALITA'					
- Riserve matematiche:					
1. al lordo delle cessioni in riassicurazione		25	109.662.379		
2. relative alle cessioni in riassicurazione		26		27	4.386.495
- Capitali sotto rischio non negativi relativi a forme assicurative:					
1. temporanee caso morte aventi durata massima di tre anni					
a) presi a carico dell'impresa		28			
b) rimasti a carico dell'impresa dopo le cessioni in riassicurazione		29		30	0

MARGINE DI SOLVIBILITA' RICHIESTO

BASI DI CALCOLO		MARGINE	
2. temporanee caso morte aventi durata superiore a tre anni ma inferiore o pari a cinque anni			
a) presi a carico dell'impresa	31		
b) rimasti a carico dell'impresa dopo le cessioni in riassicurazione	32	33	
3. diverse da quelle di cui ai punti 1. e 2.			
a) presi a carico dell'impresa	34	739.414	
b) rimasti a carico dell'impresa dopo le cessioni in riassicurazione	35	739.414	36
			2.218
			37
			4.388.713
IX. RAMO III-a - ASSICURAZIONI, DI CUI AI RAMI I E II, CONNESSE CON FONDI DI INVESTIMENTO O INDICI QUALORA L'IMPRESA PRESTI GARANZIE DI RENDIMENTO O RESTITUZIONE DEL CAPITALE			
- Riserve matematiche			
1. al lordo delle cessioni in riassicurazione	38		
2. relative alle cessioni in riassicurazione	39	40	
- Capitali sotto rischio non negativi:			
1. presi a carico dell'impresa	41		
2. rimasti a carico dell'impresa dopo le cessioni in riassicurazione	42	43	44
X. RAMO III-b - ASSICURAZIONI, DI CUI AI RAMI I E II, CONNESSE CON FONDI DI INVESTIMENTO, FONDI DEDICATI O INDICI QUALORA L'IMPRESA NON PRESTI GARANZIE DI RENDIMENTO O RESTITUZIONE DEL CAPITALE			
- Riserve matematiche relative ai contratti per cui lo stanziamento destinato a coprire le spese di gestione sia fissato per un periodo superiore a cinque anni			
1. al lordo delle cessioni in riassicurazione	45	130.478.733	
2. relative alle cessioni in riassicurazione	46	47	1.304.787
- Spese e provvigioni dell'ultimo esercizio relative ai contratti che determinano l'ammontare delle spese di gestione per un periodo non superiore a cinque anni			
1. provvigioni di incasso	48		
2. altre spese di amministrazione	49	50	
- Capitali sotto rischio non negativi:			
1. presi a carico dell'impresa	51	561.480	
2. rimasti a carico dell'impresa dopo le cessioni in riassicurazione	52	561.480	53
			1.684
			54
			1.306.472
XI. RAMO IV - ASSICURAZIONI MALATTIA E ASSICURAZIONI CONTRO IL RISCHIO DI NON AUTOSUFFICIENZA DI CUI ALL'ART. 5, COMMA 1, DEL REGOLAMENTO BANCA CENTRALE N. 2008-01			
1. Premi lordi contabilizzati nell'ultimo esercizio	55		
2. Riserve matematiche al lordo delle cessioni in riassicurazione	56		
3. Riserve matematiche relative alle cessioni in riassicurazione	57		
4. Sinistri pagati negli ultimi tre esercizi al lordo della riassicurazione	58		
5. Sinistri pagati negli ultimi tre esercizi al netto delle cessioni in riassicurazione	59		
6. Variazione della riserva sinistri negli ultimi tre esercizi al lordo delle cessioni in riassicurazione	60		
7. Variazione della riserva sinistri negli ultimi tre esercizi al netto delle cessioni in riassicurazione	61		62

MARGINE DI SOLVIBILITA' RICHIESTO

BASI DI CALCOLO		MARGINE	
XII. RAMO V - OPERAZIONI DI CAPITALIZZAZIONE			
- Riserve matematiche al lordo delle cessioni in riassicurazione	63	52.967	
- Riserve matematiche relative alle cessioni in riassicurazione	64		65 2.119
XIII. RAMO VI - OPERAZIONI DI GESTIONE DI FONDI COLLETTIVI PER L'EROGAZIONE DI PRESTAZIONI IN CASO DI MORTE, IN CASO DI VITA O IN CASO DI CESSAZIONE O RIDUZIONE DELL'ATTIVITÀ LAVORATIVA			
- Contratti per cui l'Impresa ha assunto rischi di investimento			
1. Riserve matematiche			
a) al lordo delle cessioni in riassicurazione	66		
b) relative alle cessioni in riassicurazione	67	68	
2. Capitali sotto rischio non negativi relativi a forme assicurative:			
a) presi a carico dell'impresa	69		
b) rimasti a carico dell'impresa dopo le cessioni in riassicurazione	70	71	
- Contratti per cui l'Impresa non ha assunto rischi di investimento			
1. Riserve matematiche relative ai contratti per cui lo stanziamento destinato a coprire le spese di gestione sia fissato per un periodo superiore a cinque anni			
a) al lordo delle cessioni in riassicurazione	72		
b) relative alle cessioni in riassicurazione	73	74	
2. Spese e provvigioni dell'ultimo esercizio relative ai contratti che determinano l'ammontare delle spese di gestione per un periodo non superiore a cinque anni			
a) provvigioni di incasso	75		
b) altre spese di amministrazione	76	77	
3. Capitali sotto rischio non negativi:			
a) presi a carico dell'impresa	78		
b) rimasti a carico dell'impresa dopo le cessioni in riassicurazione	79	80	81
XIV. ASSICURAZIONI COMPLEMENTARI DI CUI ALL'ART. 5, COMMA 4, DEL REGOLAMENTO BANCA CENTRALE N. 2008-01			
1. Premi lordi contabilizzati nell'ultimo esercizio	82		
2. Riserve matematiche al lordo delle cessioni in riassicurazione	83		
3. Riserve matematiche relative alle cessioni in riassicurazione	84		
4. Sinistri pagati negli ultimi tre esercizi al lordo della riassicurazione	85		
5. Sinistri pagati negli ultimi tre esercizi al netto delle cessioni in riassicurazione	86		
6. Variazione della riserva sinistri negli ultimi tre esercizi al lordo delle cessioni in riassicurazione	87		
7. Variazione della riserva sinistri negli ultimi tre esercizi al netto delle cessioni in riassicurazione	88		89
XV. MARGINE DI SOLVIBILITÀ RICHIESTO			90 5.697.304

SITUAZIONE DEL MARGINE DI SOLVIBILITA'

XVI. REQUISITI PATRIMONIALI RICHIESTI DELLE IMPRESE CONTROLLATE/PARTECIPATE	91	
XVII. TOTALE MARGINE DI SOLVIBILITA' RICHIESTO	92	5.697.304
XVIII. QUOTA DI GARANZIA	93	1.899.101
XIX. AMMONTARE DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ RICHIESTO	94	5.697.304
XX. MARGINE DI SOLVIBILITÀ DISPONIBILE (VII)	95	7.029.913
XXI. ECCEDEXZA (DEFICIT)	96	1.332.609
XXII. INDICE DI SOLVIBILITÀ	97	1,23

I sottoscritti dichiarano che il presente prospetto ed i prospetti di dettaglio ad esso allegati sono conformi alla verità ed alle scritture.

I rappresentanti legali della società

Daniele Savegnago - Presidente del CdA (*)

_____ (*)

_____ (*)

_____ (*)

I Sindaci

Stefania Maria Gatti

Alberto Vaglio

Roberto Protti

Il sottoscritto attuario incaricato delle verifiche di cui all'art. 81 del Regolamento BCSM 2008-01, dichiara che le basi di calcolo e l'ammontare del margine di solvibilità richiesto risultano determinati conformemente al medesimo codice ed alle disposizioni regolamentari di attuazione.

L'Attuario

Paolo De Angelis

(*) Indicare la carica rivestita da chi firma

ISTRUZIONI DI COMPILAZIONE DELLE VOCI - 1/2

$$v_3 = v_1 - v_2$$

$$v_{10} = v_4 + v_5 + v_6 + v_7 + v_8 + v_9$$

$$v_{14} = v_{11} + v_{12} - v_{13}$$

$$v_{17} = 0.6 * v_{15} * (1 - I_{Zilm}) - v_{16}$$

dove I_{Zilm} è pari a 1 se si è fatto ricorso allo zillmeraggio della riserva ai sensi dell'articolo 64, comma 1 del REGOLAMENTO VITA, 0 altrimenti.

$$v_{20} = I_{sipatr} * \text{Min}[v_{18} + v_{19}; 0.5 * \text{Min}(v_3 + v_{10} + v_{14} + v_{16}; v_{94})]$$

dove I_{sipatr} è pari a 1 se il margine disponibile comprende, ai sensi dell'articolo 98, comma 3 del REGOLAMENTO VITA, strumenti ibridi di patrimonializzazione e/o passività subordinate, 0 altrimenti.

$$v_{23} = v_{21} + v_{22}$$

$$v_{24} = v_3 + v_{10} + v_{14} + v_{17} + v_{20} - v_{23}$$

$$v_{27} = 0.04 * v_{25} * \text{Max}[0.85; (v_{25} - v_{26}) / v_{25}]$$

$$v_{30} = 0.001 * v_{28} * \text{Max}(0.5; v_{29} / v_{28})$$

$$v_{33} = 0.0015 * v_{31} * \text{Max}(0.5; v_{32} / v_{31})$$

$$v_{36} = 0.003 * v_{34} * \text{Max}(0.5; v_{35} / v_{34})$$

$$v_{37} = v_{27} + v_{30} + v_{33} + v_{36}$$

$$v_{40} = 0.04 * v_{38} * \text{Max}[0.85; (v_{38} - v_{39}) / v_{38}]$$

$$v_{43} = 0.003 * v_{41} * \text{Max}[0.5; v_{42} / v_{41}]$$

$$v_{44} = v_{40} + v_{43}$$

$$v_{47} = 0.01 * v_{45} * \text{Max}[0.85; (v_{45} - v_{46}) / v_{45}]$$

$$v_{50} = 0.25 * (v_{48} + v_{49})$$

$$v_{53} = 0.003 * v_{51} * \text{Max}(0.5; v_{52} / v_{51})$$

$$v_{54} = v_{47} + v_{50} + v_{53}$$

$$v_{58} = v_{245} *$$

$$v_{59} = v_{246} *$$

$$v_{60} = v_{247} *$$

$$v_{61} = v_{248} *$$

$$v_{62} = M_1 + \alpha * \text{Max}(M_2; M_3)$$

dove:

$$\alpha = \text{Max}[0.5; (v_{59} + v_{61}) / (v_{58} + v_{60})]$$

$$M_1 = 0.04 * v_{56} * \text{Max}[0.85; (v_{56} - v_{57}) / v_{56}]$$

$$M_2 = 0.18 * \text{Max}(v_{55}; 53'100'000) + 0.16 * \text{Max}(v_{55} - 53'100'000; 0)$$

$$M_3 = 0.26 * \text{Max}[(v_{58} + v_{60}) / 3; 37'200'000] + 0.23 * \text{Max}[(v_{58} + v_{60}) / 3 - 37'200'000; 0]$$

* Vedi allegato 1.

ISTRUZIONI DI COMPILAZIONE DELLE VOCI - 2/2

$$v_{65} = 0.04 * v_{63} * \text{Max}[0.85 ; (v_{63} - v_{64}) / v_{63}]$$

$$v_{68} = 0.04 * v_{66} * \text{Max}[0.85 ; (v_{66} - v_{67}) / v_{66}]$$

$$v_{71} = 0.003 * v_{69} * \text{Max}(0.5 ; v_{70} / v_{69})$$

$$v_{74} = 0.01 * v_{72} * \text{Max}[0.85 ; (v_{72} - v_{73}) / v_{72}]$$

$$v_{77} = 0.25 * (v_{75} + v_{76})$$

$$v_{80} = 0.003 * v_{87} * \text{Max}(0.5 ; v_{79} / v_{78})$$

$$v_{81} = v_{68} + v_{71} + v_{74} + v_{77} + v_{80}$$

$$v_{85} = v_{345}^{**}$$

$$v_{86} = v_{346}^{**}$$

$$v_{87} = v_{347}^{**}$$

$$v_{88} = v_{348}^{**}$$

$$v_{89} = M_1 + \alpha * \text{Max}(M_2 ; M_3)$$

dove:

$$\alpha = \text{Max}[0.5 ; (v_{86} + v_{88}) / (v_{85} + v_{87})]$$

$$M_1 = 0.04 * v_{83} * \text{Max}[0.85 ; (v_{83} - v_{84}) / v_{83}]$$

$$M_2 = 0.18 * \text{Max}(v_{82} ; 53'100'000) + 0.16 * \text{Max}(v_{82} - 53'100'000 ; 0)$$

$$M_3 = 0.26 * \text{Max}[(v_{85} + v_{87}) / 3 ; 37'200'000] + 0.23 * \text{Max}[(v_{85} + v_{87}) / 3 - 37'200'000 ; 0]$$

$$v_{90} = v_{37} + v_{44} + v_{54} + v_{62} + v_{65} + v_{81} + v_{89}$$

$$v_{92} = v_{90} + v_{91}$$

$$v_{93} = \text{Max}(v_{92} / 3 ; 1'000'000)$$

$$v_{94} = \text{Max}(v_{92} ; v_{93})$$

$$v_{95} = v_{24}$$

$$v_{96} = v_{95} - v_{94}$$

$$v_{97} = v_{95} / v_{94}$$

** Vedi allegato 2.

**Allegato n. 1 al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità di cui
all'articolo 102 del Regolamento Banca Centrale n. 2008 - 01**

Società: Bac Life Impresa Sammarinese di Assicurazione sulla Vita S.p.A.

Esercizio: 2025

Prospetto di dettaglio delle basi di calcolo del margine di solvibilità richiesto delle assicurazioni malattia e delle assicurazioni contro il rischio di non autosufficienza di cui all'articolo. 5, comma 1, del Regolamento Banca Centrale n. 2008 - 01

	Esercizi			
	N	N-1	N-2	Totale
A. SINISTRI PAGATI				
A.1 - Sinistri pagati nel corso dell'esercizio al lordo delle cessioni in riassicurazione	201	202	203	204
A.2 - Sinistri pagati nel corso dell'esercizio: quote a carico dei riassicuratori	211	212	213	214
B. VARIAZIONE DELLA RISERVA SINISTRI				
B.1 - Variazione della riserva sinistri al lordo delle cessioni in riassicurazione	221	222	223	224
B.2 - Variazione della riserva sinistri al netto delle cessioni in riassicurazione	231	232	233	234
C. RECUPERI EFFETTUATI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO	241	242	243	244

Corrispondenza con le voci del prospetto dimostrativo del margine di solvibilità

Descrizione voce	Numero voce	Importo
- Sinistri pagati negli ultimi tre esercizi al lordo della riassicurazione	(58)	245
- Sinistri pagati negli ultimi tre esercizi al netto delle cessioni in riassicurazione	(59)	246
- Variazione della riserva sinistri negli ultimi tre esercizi al lordo delle cessioni in riassicurazione	(60)	247
- Variazione della riserva sinistri negli ultimi tre esercizi al netto delle cessioni in riassicurazione	(61)	248

Dove:

$$V_{245} = V_{204}$$

$$V_{246} = V_{214}$$

$$V_{247} = V_{224} - V_{244}$$

$$V_{248} = V_{234}$$

BAC Life S.p.A.

Via Tre Settembre, 316

Tel. +378 0549 871134

www.baclife.sm