



Attuazione politica di impegno

Relazione Annuale 2025

***ai sensi dell'art 124-quinquies n.2 del decreto
legislativo 24 febbraio 1998, n. 58***

Sommario

1 - Premessa	3
2 - Perimetro operativo.....	3
3 - Modalità di attuazione della Politica di impegno	4
<i>i. BANCA SELLA</i>	<i>4</i>
<i>ii. CREDITO EMILIANO</i>	<i>7</i>
<i>iii. SARA ASSICURAZIONI</i>	<i>10</i>
4 - Attività del Forum per la Finanza Sostenibile	12

1 – Premessa

L'art. 124 -quinquies comma 1 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, richiede agli investitori istituzionali di elaborare e comunicare al pubblico una politica di impegno degli azionisti che illustri le modalità con cui l'investitore istituzionale integra tale impegno nella propria strategia di investimento, tramite quali attività, o spieghi per quale motivo ha deciso di non procedere in tal senso.

L'art. 124 -quinquies comma 2 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, prevede che gli investitori istituzionali comunichino al pubblico, su base annua, le modalità di attuazione della suddetta Politica di Impegno, includendo una descrizione generale del comportamento di voto, una spiegazione generale dei voti più significativi e del ricorso ai servizi dei consulenti in materia di voto. Essi comunicano al pubblico come hanno espresso il voto nelle assemblee generali delle società di cui sono azionisti e possono escludere i voti ritenuti non significativi in relazione all'oggetto della votazione o alle dimensioni della partecipazione nelle società.

2 - Perimetro operativo

Per finalità di efficacia operativa e in un'ottica di contenimento degli oneri amministrativi, la Società ha individuato il perimetro dei titoli oggetto delle attività previste dalla normativa, avvalendosi di criteri di selezione definiti dalla suddetta Policy di Impegno, quali la percentuale di possesso, la permanenza in portafoglio, la strategia di investimento, l'area geografica di riferimento.

La Società ritiene infatti che l'applicazione di una politica di impegno con riferimento ad investimenti assunti in percentuali tali da non rappresentare una parte significativa dell'azionariato e con un profilo di investimento a breve termine, sia sproporzionata in termini di costi ed oneri rispetto ai benefici, in quanto l'assunzione di decisioni considerate pregiudizievoli per l'investimento si traduce in una scelta di disinvestimento.

Sulla base dell'impostazione sopra illustrata e dei criteri definiti, alla data di rilevazione del 31/03/2025 i titoli inclusi nel perimetro operativo e conseguentemente oggetto di relazione sulle modalità di attuazione della Policy sono:

Portafoglio	Descrizione del titolo	% di poss. 31/03/2025	% AUM	valore LC Mercato al 31/03/2025
Reale Mutua Danni	BANCA SELLA SPA	0,69	0,07%	5.342.104
Reale Mutua Danni	CREDITO EMILIANO tot	0,46	0,26%	19.771.818
Reale Mutua Danni	SARA ASSICURAZIONI SPA ORD. + PRIV.	14,65	1,23%	91.650.611

3 – Modalità di attuazione della Politica di impegno

È stata data attuazione alla politica di impegno conducendo attività di analisi sulla documentazione resa pubblicamente disponibile dalle società incluse nel perimetro operativo. L'analisi di bilanci, di relazioni finanziarie e non finanziarie ha consentito una presenza consapevole in sede di assemblea societaria, senza avvalersi dei servizi di consulenza in materia di voto, volta a verificare che le società quotate in cui si investe, adottino comportamenti coerenti con i principi di sana e prudente gestione, etici e di sostenibilità su un orizzonte di lungo periodo.

i. BANCA SELLA

Ai fini di un monitoraggio della società su questioni rilevanti sono stati presi in esame: i Bilanci d'esercizio, le Dichiarazioni non finanziarie consolidate, le Relazioni sulla remunerazione, le Informative al pubblico (Pillar III), i comunicati relativi al rating e le principali dichiarazioni pubbliche attraverso la consultazione di piattaforme di informazione finanziaria (Bloomberg, stampa specializzata).

Il Bilancio 2024 registra un utile netto di 170,2 milioni di euro, in aumento del 8,2% rispetto ai 157,3 milioni di euro dell'anno precedente.

I risultati hanno evidenziato un incremento della raccolta globale di +13,9% rispetto allo scorso anno, pari complessivamente a 40,3 miliardi di euro. La componente di raccolta diretta è cresciuta con una variazione del 2,3%, attestandosi a 15,3 miliardi di euro, così come la raccolta indiretta che cresce del 22,5% ed ammonta a 25,04 miliardi di euro. In crescita gli impieghi a supporto delle attività di famiglie e imprese, che hanno registrato un incremento del 3,8%, attestandosi a 9,8 miliardi di euro. Migliorano tutti gli indici di qualità del credito che rimangono assestati su ottimi livelli e, in particolare, L'NPL ratio netto è scesa dall' 1,5% all'1,2% e l'NPL Ratio lordo dal 2,7% al 2,4%.

Resta estremamente solida la posizione patrimoniale, con il CET1 al 20,69% e il Total Capital Ratio al 22,53 % (erano 19,27% e 21,78%). L'esercizio ha confermato anche la positività degli indicatori relativi alla liquidità che si attestano ampiamente sopra i limiti previsti: l'indice LCR è pari a 250,13%, mentre l'indice NSFR è pari a 159,51% (per entrambi i limiti minimi previsti sono pari al 100%). L'agenzia di rating DBRS Morningstar ha confermato i rating a lungo e breve termine, rispettivamente a 'BBB (low)' e 'R-2 (middle)', migliorando il trend da 'Stabile' a 'Positivo'.

La Dichiarazione consolidata Non Finanziaria (DNF) conferma la centralità dei fattori ESG nel modello di business del Gruppo Sella, consolidando il percorso di integrazione della sostenibilità nelle scelte strategiche. L'esercizio ha visto un rafforzamento dell'impegno verso la decarbonizzazione (in linea con gli obiettivi della Net Zero Banking Alliance), una governance sempre più orientata alla diversità e inclusione, e un supporto concreto alla transizione ecologica della clientela tramite l'ampliamento dell'offerta di prodotti finanziari 'green'. Nel corso del 2024 sono state realizzate diverse iniziative concrete, tra cui: il mantenimento della fornitura di energia elettrica proveniente al 100% da fonti rinnovabili per le sedi del Gruppo, l'ottenimento della Certificazione per la Parità di Genere a testimonianza dell'attenzione al benessere e all'equità verso i dipendenti, il lancio di nuovi plafond dedicati all'efficientamento energetico delle PMI e il progetto 'Team Sella' a sostegno dei giovani talenti nello sport e nell'istruzione, oltre a continue attività di educazione finanziaria sul territorio.

Assemblea ordinaria, 30 aprile 2025

Soci presenti in assemblea, attraverso sistemi di videoconferenza. Reale Mutua è presente per delega con 4.605.262 azioni (categoria S) pari allo 0,69% del capitale sociale. Partecipano inoltre i componenti del CdA di Banca Sella, il Collegio Sindacale e l'Amministratore Delegato.

Punti all'ordine del giorno	Voto
PARTE ORDINARIA	
1) Approvazione del Bilancio al 31/12/2024, corredato dalle Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione.	Favorevole
2) Proposta di destinazione del risultato d'esercizio.	Favorevole

3) Deliberazioni ai sensi degli articoli 2380 bis e 2364, 1° comma, punti 2) e 3), del Codice Civile.	Favorevole
4) Politiche di remunerazione: a. approvazione delle regole per il pagamento in azioni speciali di Banca Sella Holding del premi per obiettivi (MBO), adottando il relativo regolamento, nonché conferma della possibilità di optare per la conversione del premio di risultato in beni e servizi Welfare, tra cui azioni speciali Banca Sella Holding; b. informativa del Consiglio di Amministrazione sull'attuazione delle politiche di remunerazione; c. relazione della revisione interna sulle modalità attraverso le quali viene assicurata la conformità delle prassi di remunerazione al contesto normativo; d. modifiche ed integrazioni al documento sulle politiche di remunerazione del gruppo Sella.	Favorevole
5) Autorizzazione all'acquisto di Azioni Speciali della nostra controllante Banca Sella Holding ed alla loro alienazione per assegnazione ai dipendenti di Banca Sella e fissazione delle modalità; deliberazioni inerenti e conseguenti.	Favorevole

Sulla base di criteri generali di voto volti a promuovere un efficace piano di governo societario, un trattamento equo degli azionisti, la trasparenza e l'integrità dei rendiconti finanziari, la responsabilità e competenza del consiglio di amministrazione e l'indipendenza del revisore esterno, l'adeguatezza delle politiche di remunerazione, la conservazione di una strategia di medio e lungo termine ispirata a principi di sostenibilità sociale, la Società ha espresso voto favorevole relativamente a tutti i punti all'ordine del giorno dell'assemblea tenutasi il 30 aprile 2025.

ii. CREDITO EMILIANO

Ai fini di un monitoraggio della società su questioni rilevanti sono stati presi in esame: i Bilanci d'esercizio, le Dichiarazioni non finanziarie consolidate, le Relazioni sulla remunerazione, le Informative al pubblico (Pillar III), i comunicati relativi al rating e le principali dichiarazioni pubbliche attraverso la consultazione di piattaforme di informazione finanziaria (Bloomberg, stampa specializzata).

Il Bilancio 2024 registra un utile netto di 334,81 milioni di euro, mentre l'utile netto consolidato ammonta a 489 milioni di euro in aumento del 10,9% rispetto ai 441 milioni di euro dell'anno precedente.

I volumi consolidati a fine 2024 registrano un total business di 141,6 miliardi di euro, di cui 36,4 miliardi di euro rappresentato da impieghi alla clientela, con una crescita annua del 7,1% rispetto all'anno precedente. La componente di raccolta diretta si attesta a 48,6 miliardi di euro, mentre 56,6 miliardi di euro derivano dall'attività di risparmio gestito e raccolta amministrata. L'NPL Ratio lordo è pari al 1,81%, in riduzione rispetto ai 1,94% dell'anno precedente per effetto del calo degli NPL e della crescita degli impieghi totali.

Resta estremamente solida la posizione patrimoniale, con un CET1 del 15,5 % e un Total Capital Ratio del 18,2 %. Positivi gli indicatori relativi alla liquidità: l'indice LCR (Liquidity Coverage Ratio) è pari a 168%, significativamente al di sopra del limite regolamentare del 100%, nonostante nel mese di marzo 2024 sia stata rimborsata, alla naturale scadenza, l'ultima tranche TLTRO per un importo nominale di 740 milioni di euro, mentre l'indice NSFR (Net Stable Funding Ratio) è pari a 136% (soglia min 100%).

Il rating di Credito Emiliano è fornito dalle agenzie Moody's e Fitch, che attribuiscono rispettivamente un merito creditizio migliorato a 'Baa2' e 'BBB+' (entrambi con outlook stabile).

La Dichiarazione consolidata Non Finanziaria (DNF) riflette la strategia di sostenibilità del Gruppo integrata nel concetto di 'Wellbanking', inteso come promozione del benessere finanziario e sociale degli stakeholder. Rispetto all'esercizio precedente, il 2024 ha segnato un'accelerazione nell'integrazione dei fattori ESG all'interno dei processi di consulenza patrimoniale e creditizia. Oltre al formale impegno verso gli obiettivi climatici internazionali (Net Zero), il Gruppo si è distinto per

le politiche di inclusione che hanno portato al consolidamento della Certificazione sulla Parità di Genere e al riconoscimento dell'eccellenza nell'ambiente di lavoro. Tra le iniziative di rilievo, si segnalano l'ampliamento della gamma di prodotti di investimento sostenibili per la clientela privata e l'emissione di strumenti obbligazionari 'Green' dedicati al finanziamento di progetti a impatto ambientale positivo.

Assemblea ordinaria, 30 aprile 2025

Reale Mutua è presente, tramite rappresentante designato, avendo conferito delega all' Avv. Silvia Basini con 1.576.700 azioni pari allo 0,46% del capitale sociale.

Punti all'ordine del giorno	Voto
ASSEMBLEA ORDINARIA	
1) Approvazione del bilancio individuale al 31 dicembre 2024, presentazione del bilancio consolidato e proposta di destinazione del risultato d'esercizio.	Favorevole
2) Determinazione, ai sensi dell'art 16 dello Statuto sociale, del compenso e dei gettoni di presenza spettanti agli Amministratori.	Favorevole
3) Nomina dei membri del Collegio Sindacale per gli esercizi 2025 - 2026 – 2027. Nomina del Presidente del Collegio Sindacale.	Lista 1
4) Determinazione del compenso e dei gettoni di presenza spettanti ai sindaci per ciascun servizio.	Favorevole
5) Integrazione degli onorari per la revisione legale dei conti del bilancio d'esercizio e consolidato di Credito Emiliano S.p.A per l'esercizio 2023.	Favorevole
6) Ampliamento dell'incarico per lo svolgimento dell'attività di revisione della Rendicontazione di Sostenibilità a partire dall'esercizio 2024.	Favorevole
7) Proposta di conferimento di delega al Consiglio per l'approvazione, previo parere del Collegio Sindacale, delle richieste di integrazione degli onorari della Società di Revisione di natura una tantum.	Favorevole
8) Relazione sulla Politica di Gruppo in materia di Remunerazione e Incentivazione e sui Compensi Corrisposti: a) Politiche di remunerazione ed incentivazione di Gruppo 2025: caratteristiche e struttura dei sistemi incentivanti (votazione vincolante) – Sezione I della “Relazione sulla Politica di Gruppo in materia di Remunerazione e Incentivazione e sui Compensi Corrisposti”;	Favorevole

b) Politiche di remunerazione ed incentivazione di Gruppo 2054: criteri per la determinazione dei compensi in caso di conclusione anticipata del rapporto di lavoro o cessazione anticipata dalla carica (votazione vincolante) - di cui al Capitolo 15 della Sezione I della "Relazione sulla Politica di Gruppo in materia di Remunerazione e Incentivazione e sui Compensi Corrisposti"; c) Relazione sulla Remunerazione di Gruppo 2024: illustrazione relativa all'attuazione alle Politiche di Remunerazione e Incentivazione approvate nel 2023 (votazione non vincolante) – Sezione II della "Relazione sulla Politica di Gruppo in materia di Remunerazione e Incentivazione e sui Compensi Corrisposti"; d) Documento informativo relativo al piano incentivante 2025 basato su azioni.	
9) Autorizzazioni dell'acquisto di azioni proprie ex artt. 2357 e 2357-ter del Codice Civile, a servizio dei piani di compensi basati su azioni. Deliberazioni inerenti e conseguenti.	Favorevole
10) Proposta di incremento del rapporto fra remunerazione variabile e remunerazione fissa a beneficio di alcuni Dipendenti del gruppo CREDEM.	Favorevole

Sulla base di criteri generali di voto volti a promuovere un efficace piano di governo societario, un trattamento equo degli azionisti, la trasparenza e l'integrità dei rendiconti finanziari, la responsabilità e competenza degli organi di controllo, l'adeguatezza delle politiche di remunerazione e la conservazione di una strategia di medio e lungo termine ispirata a principi di sostenibilità sociale, la Società ha espresso voto favorevole sulle proposte all'ordine del giorno e ha votato per la Lista 1 in merito alla nomina del Collegio Sindacale nell'Assemblea.

iii. SARA ASSICURAZIONI¹

¹ Inserita nel perimetro operativo benché non quotata in virtù della rilevanza della partecipazione detenuta e della presenza di un nostro rappresentante nel Consiglio di Amministrazione

Ai fini di un monitoraggio della società su questioni rilevanti sono stati presi in esame: i Bilanci d’esercizio, le Dichiarazioni non finanziarie consolidate, le Relazioni relative alla solvibilità e alla condizione finanziaria e le principali dichiarazioni pubbliche attraverso la consultazione di piattaforme di informazione finanziaria (Bloomberg, stampa specializzata).

Il Bilancio 2024 registra un utile netto di 63,2 milioni di euro in aumento rispetto al risultato realizzato nello scorso esercizio pari a 53 milioni di euro. L’esercizio 2024 è stato influenzato in modo significativo dall’importante risultato del conto tecnico dovuto agli effetti positivi dati da una minore sinistralità legata agli eventi naturali a cui si aggiungono gli ottimi risultati degli investimenti. I premi lordi contabilizzati incrementano del 7,9% passando da 689 milioni di euro a 743 milioni di euro. Migliora l’andamento tecnico con un combined ratio che passa da 102,7% del 2023 al 92,7% del 2024. Il Solvency II ratio a livello di Compagnia risulta pari al 364,8% (372,1% al 2023), a fronte di un ammontare dei fondi propri pari a 1.035 milioni di euro (1.033 milioni di euro nel 2023).

La Dichiarazione consolidata Non Finanziaria (DNF) attesta il consolidamento della strategia ESG del Gruppo, confermato dall’ottenimento del sigillo 'Leader della Sostenibilità 2024'. Sul fronte del business, il Gruppo si è distinto per l'innovazione di prodotto, con la polizza 'Guido Bene' che ha ricevuto la validazione di ente terzo come primo prodotto RC Auto sostenibile sul mercato italiano. L'impegno ambientale si estende lungo tutta la catena del valore, includendo nuovi criteri ESG per la selezione e qualifica dei fornitori e l’adeguamento dei prodotti Vita ai requisiti 'Light Green'. In ambito sociale, oltre all'ottenimento della Certificazione per la Parità di Genere, il Gruppo ha rafforzato il proprio impatto sulla collettività attraverso progetti storici come 'Sara Safe Factor' per l'educazione stradale nelle scuole e nuove partnership inclusive come 'Bionic People', volta ad abbattere le barriere della disabilità attraverso lo sport. Prosegue infine l'attività di prevenzione del rischio stradale, coniugando tecnologia e formazione per una mobilità più sicura e consapevole.

Assemblea ordinaria e straordinaria, 24 aprile 2025

Punti all’ordine del giorno	Voto
ASSEMBLEA ORDINARIA	

1) Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, relazione del Collegio Sindacale e relazione della Società di revisione per l'esercizio 2024; presentazione del bilancio e deliberazioni inerenti e conseguenti. Attestazione ai sensi dell'art.154 bis, comma 5°, del Testo Unico della Finanza	Favorevole
2) Integrazione del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2401 c.c. a seguito di dimissioni di un Sindaco Supplente	Favorevole
3) Sottoscrizione della Polizza a copertura della Responsabilità Civile Amministratori, Sindaci e Dirigenti (Directors & Officers Liability) e per i componenti dell'Organismo di Vigilanza. Deliberazioni inerenti e conseguenti	Favorevole
4) Modifica Politiche di Remunerazione ai sensi dell'Art.41 del Regolamento IVASS n.38 del 3 luglio 2018 e Relazione informativa ex articolo 59	Favorevole
ASSEMBLEA STRAORDINARIA	
1) Delibera riguardante la delega di emissione e assegnazione degli Strumenti Finanziari Partecipativi entro un valore nominale massimo di emissione di Euro 4.000.000 e un periodo temporale di durata della delega massimo di 5 anni.	Favorevole

Assemblea ordinaria, 18 dicembre 2025

Punti all'ordine del giorno	Voto
ASSEMBLEA ORDINARIA	
1) Distribuzione di riserve da utili. Deliberazioni inerenti e conseguenti	Favorevole

Sulla base di criteri generali di voto volti a promuovere un efficace piano di governo societario e la stabilità degli organi di controllo, la trasparenza e l'integrità dei rendiconti finanziari; la tutela della responsabilità degli amministratori, l'adeguatezza delle politiche di remunerazione, il supporto a operazioni di rafforzamento patrimoniale funzionali a una strategia di medio e lungo termine e un trattamento equo degli azionisti nella distribuzione del valore, la Società ha espresso voto favorevole relativamente a tutti i punti all'ordine del giorno delle Assemblee Ordinaria e Straordinaria.

4 - Attività del Forum per la Finanza Sostenibile

Nell'ottica di un aggiornamento continuo sulle tematiche di engagement, finanza sostenibile e sulle relative best practice adottate dal mercato, a partire dal 2020 Reale Mutua è socia del Forum per la Finanza Sostenibile (FFS). Si tratta di un'associazione no-profit fondata nel 2001, con l'obiettivo di incoraggiare l'inclusione dei criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) nei prodotti e nei processi finanziari. La base associativa è multi-stakeholder e comprende più di 140 Soci, inclusi i principali asset owner e asset manager che operano in Italia oltre a banche, imprese assicuratrici, società di consulenza e rating provider, associazioni di categoria, fondazioni di origine bancaria, sindacati ed enti del terzo settore.

Nel 2025, il Forum per la Finanza Sostenibile ha dato nuovo impulso alle attività del proprio gruppo di lavoro permanente sull'engagement, con l'obiettivo di massimizzare l'efficacia del dialogo costruttivo tra investitori e società investite. Nell'ambito della Sustainability Week, il Forum ha collaborato con Assofondipensione per avviare un'iniziativa congiunta focalizzata sui temi ESG ritenuti prioritari per la creazione di valore nel medio-lungo periodo.

In preparazione agli incontri, è stata trasmessa una comunicazione preventiva a tutte le aziende coinvolte, offrendo loro l'opportunità di analizzare in anticipo le tematiche di interesse comune e raccogliere le informazioni necessarie al confronto. Gli argomenti identificati spaziano dalla gestione dei rischi climatici, con particolare riferimento all'allineamento agli standard SBTi (Science Based Targets iniziative) e alla tassonomia europea, fino alla tutela della biodiversità e all'economia circolare. Sul piano sociale e di governance, il dialogo verte sulla Just Transition, la sicurezza sul lavoro e l'equità salariale, ponendo al contempo un accento specifico sull'approvazione dei piani di transizione climatica da parte degli azionisti, la trasparenza fiscale e l'adozione di codici etici per l'utilizzo dell'intelligenza artificiale.