Relazione Semestrale Consolidata

Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni

30 giugno 2025

Capogruppo Assicurativa
INTESA SANPAOLO ASSICURAZIONI S.p.A.
Sede legale: Via San Francesco d'Assisi, 10 – 10122 Torino
Sede operativa: Via Melchiorre Gioia n. 22 – 20124 Milano
Sede secondaria: Intesa Sanpaolo Assicurazioni Dublin Branch,
1st Floor International House, 3 Harbourmaster Palace, IFSC, Dublin, D01 K8F1 (Ireland)
Registro delle imprese di Torino n. 02505650370 – Capitale sociale 320.422.508 euro interamente versato
Iscritta all'Albo delle imprese di assicurazione e riassicurazione al n. 1.00066
Capogruppo del Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni, iscritto all'Albo dei Gruppi Assicurativi al n. 28
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A.

Sommario

Relazione sulla Gestione **5**

Cariche sociali e direttive di Intesa Sanpaolo Assicurazioni 7
Struttura societaria 9
Principali indicatori consolidati 11
Prospetti Riclassificati 13
Contesto di riferimento ed andamento del Gruppo 17

Prospetti contabili consolidati **63**

Stato Patrimoniale – Attività 65
Stato Patrimoniale – Patrimonio netto e Passività 66
Conto Economico 67
Conto Economico Complessivo 68
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto 69
Rendiconto finanziario (metodo indiretto) 70

Nota Integrativa **71**

Politiche contabili 73
Eventi successivi alla chiusura del semestre 85
Informazioni sullo stato patrimoniale 87
Informazioni sul conto economico 109
Altre informazioni 115
Rischi assicurativi 119
Informazioni relative alle parti correlate 123

Relazione sulla Gestione

Cariche sociali e direttive di Intesa Sanpaolo Assicurazioni

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Riccardo Ranalli
Vice Presidente	Gino Nardozzi Tonielli
Amministratore Delegato e Direttore Generale	Virginia Borla
Consiglieri	Paola Angeletti Giuseppe Attanà Paolo Baessato Roberto Cascella (*) Massimo Camusso (**) Maria Anna Angela Vincenza Costanza Chiara Frigerio Antonio Nucci

Collegio Sindacale

Presidente	Massimo Broccio
Sindaci effettivi	Mario Anghinoni Stefania Mancino
Sindaci supplenti	Eugenio Mario Braja Bianca Steinleitner

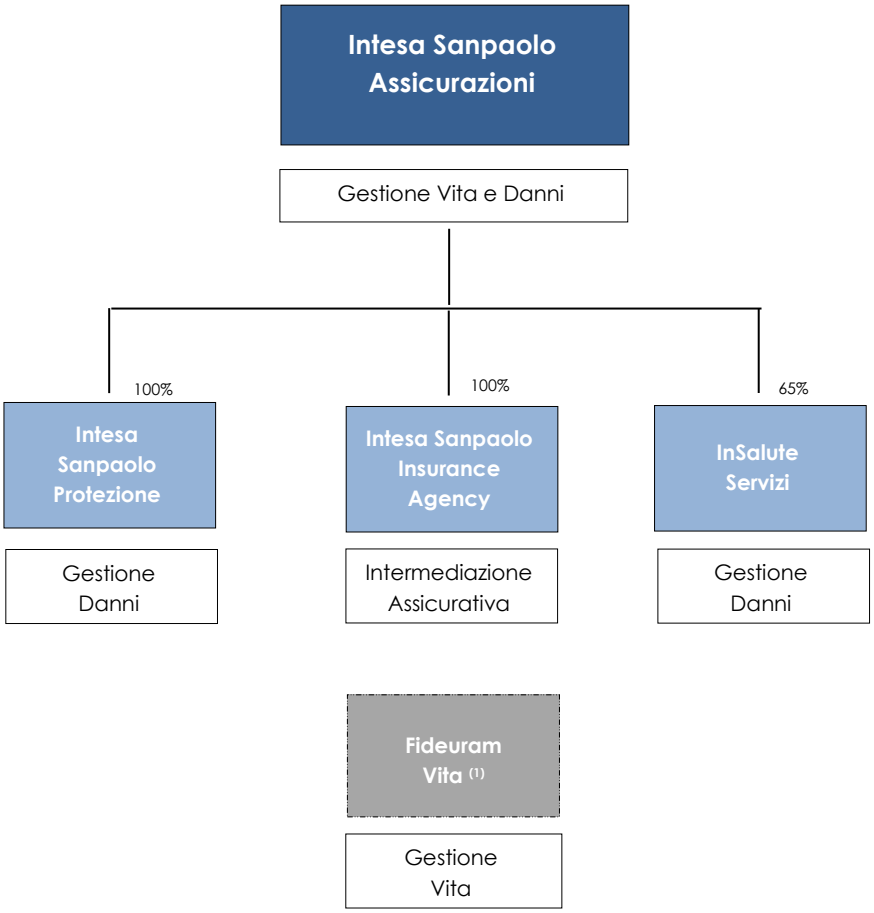
Società di revisione

EY S.p.A.

(*) dimissioni con effetto dal 7 marzo 2025

(**) nominato con effetto dal 7 marzo 2025

Struttura societaria



(1) La società è consolidata per direzione unitaria in base all'articolo 96 del Codice delle Assicurazioni Private D.Lgs. 209/2005.

Principali indicatori consolidati

(In milioni di euro)

Dati operativi	30.06.2025	30.06.2024	Variazione Assoluta	%
Produzione Lorda Vita	**8.630,4**	**8.532,2**	**98,2**	**1,2**
- Premi relativi a prodotti tradizionali	4.410,4	5.445,6	-1.035,2	-19,0
- Premi relativi a prodotti Unit linked	3.733,9	2.644,5	1.089,4	41,2
- Premi relativi a prodotti previdenziali	486,1	442,1	44,0	9,9
Produzione Danni	**862,4**	**779,7**	**82,7**	**10,6**
Nuova produzione Vita	**8.464,6**	**8.368,3**	**96,3**	**1,2**

Numero Contratti	30.06.2025	31.12.2024	Variazione Assoluta	%
Contratti vita	**4.383.281**	**4.422.561**	**-39.280**	**-0,9**
Contratti Danni	**4.017.684**	**4.053.034**	**-35.350**	**-0,9**

Organico	30.06.2025	31.12.2024	Variazione Assoluta	%
Personale	**1.389**	**1.402**	**-13**	**-0,9**

Dati patrimoniali	30.06.2025	31.12.2024	Variazione Assoluta	%
Investimenti	**179.072,6**	**180.563,5**	**-1.490,9**	**-0,8**
Passività assicurative	**126.803,5**	**125.767,8**	**1.035,7**	**0,8**
- Prodotti assicurativi Vita	125.147,4	124.178,1	969,3	0,8
- Prodotti assicurativi Danni	1.656,1	1.589,7	66,4	4,2
Passività finanziarie	**51.508,6**	**53.713,7**	**-2.205,1**	**-4,1**
- Passività su prodotti finanziari	48.770,9	51.505,9	-2.735,0	-5,3
- Altre passività	2.737,7	2.207,8	529,9	24,0
Patrimonio netto	**7.223,0**	**7.527,4**	**-304,4**	**-4,0**
- di pertinenza del Gruppo	7.223,0	7.527,4	-304,4	-4,0
- di pertinenza di terzi	-	-	-	

Dati economici	30.06.2025	30.06.2024	Variazione Assoluta	%
Risultato dei servizi assicurativi	**590,3**	**536,9**	**53,4**	**9,9**
Risultato finanziario netto relativo ai contratti assicurativi	**-1.881,0**	**-2.825,5**	**944,5**	**33,4**
Risultato degli investimenti	**1.967,5**	**2.871,3**	**-903,8**	**-31,5**
Utile consolidato	**514,7**	**462,7**	**52,0**	**11,2**
- di pertinenza del Gruppo	514,4	462,7	51,7	11,2
- di pertinenza di terzi	0,3	0,0	0,3	0,0

Ratio	30.06.2025	30.06.2024	Variazione Assoluta	%
Produzione lorda/Passività assicurative e finanziarie	**5,0%**	**5,0%**	**0,0%**	**-0,8**
Expense ratio Danni	**40,2%**	**42,5%**	**-2,3%**	**-5,3**
Loss ratio Danni	**33,8%**	**33,7%**	**0,1%**	**0,4**
Combined ratio Danni	**74,1%**	**76,2%**	**-2,1%**	**-2,8**

Prospetti Riclassificati

Stato Patrimoniale riclassificato

(in milioni di euro)

Voci delle attività	30.06.2025	31.12.2024	Variazione Assoluta	%
CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE	**3.163,9**	**3.151,3**	**12,6**	**0,4**
ATTIVITÀ MATERIALI E IMMATERIALI	**1.266,9**	**1.276,7**	**-9,8**	**-0,8**
di cui avviamento	1.091,1	1.091,1	0,0	0,0
INVESTIMENTI	**179.072,6**	**180.563,5**	**-1.490,9**	**-0,8**
Attività finanziarie valutate al fv con impatto sulla redditività complessiva	74.544,3	75.859,4	-1.315,1	-1,7
Attività finanziarie valutate al fv rilevato a conto economico	104.523,8	104.699,9	-176,1	-0,2
Altri investimenti	4,5	4,2	0,3	6,3
ATTIVITÀ ASSICURATIVE	**733,0**	**693,1**	**39,9**	**5,8**
Segmento Vita	58,2	56,9	1,3	2,3
Segmento Danni	674,8	636,3	38,5	6,0
ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	**778,4**	**865,4**	**-87,0**	**-10,1**
ATTIVITÀ FISCALI	**2.789,6**	**3.151,0**	**-361,4**	**-11,5**
ALTRE ATTIVITÀ	**964,8**	**513,9**	**450,9**	**87,7**
TOTALE DELL' ATTIVO	**188.769,2**	**190.214,8**	**-1.445,6**	**-0,8**

(in milioni di euro)

Voci del patrimonio netto e delle passività	30.06.2025	31.12.2024	Variazione Assoluta	%
PATRIMONIO NETTO	**7.223,0**	**7.527,4**	**-304,4**	**-4,0**
Capitale	677,9	677,9	0,0	0,0
Riserve di capitale e di utili	6.314,6	5.939,0	375,6	6,3
Riserve da valutazione	-284,2	-273,1	-11,1	4,1
Utile (perdita) dell'esercizio	514,7	1.183,6	-668,9	-56,5
- di cui di pertinenza del gruppo	514,4	1.183,6	-669,2	-56,5
- di cui di pertinenza di terzi	0,3	0,0	0,3	0,0
PASSIVITÀ ASSICURATIVE	**126.803,5**	**125.767,8**	**1.035,7**	**0,8**
Segmento Vita	125.147,4	124.178,1	969,3	0,8
Segmento Danni	1.656,1	1.589,7	66,4	4,2
PASSIVITÀ FINANZIARIE	**51.508,6**	**53.713,7**	**-2.205,1**	**-4,1**
Passività su prodotti finanziari (unit linked)	48.770,9	51.505,9	-2.735,0	-5,3
Altre passività	2.737,7	2.207,8	529,9	24,0
FONDI PER RISCHI ED ONERI	**58,7**	**38,2**	**20,5**	**53,7**
DEBITI	**926,8**	**1.009,1**	**-82,3**	**-8,2**
PASSIVITÀ FISCALI	**1.569,2**	**1.439,7**	**129,5**	**9,0**
ALTRE PASSIVITÀ	**679,3**	**718,9**	**-39,6**	**-5,5**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	**188.769,2**	**190.214,8**	**-1.445,6**	**-0,8**

Conto Economico riclassificato

(in milioni di euro)

Voci del conto economico	30.06.2025	30.06.2024	Variazione Assoluta	%
Rilascio CSM	347,8	340,7	7,1	2,1
Rilascio atteso del risk adjustment	30,6	28,7	1,9	6,6
Sinistri, spese attese e altri importi	1.110,5	869,9	240,6	27,7
Ricavi assicurativi	**1.489,0**	**1.239,2**	**249,8**	**20,2**
Sinistri, spese effettivi e altri importi	-1.118,0	-702,4	-415,6	59,2
Variazione delle passività per sinistri accaduti	219,4	0,0	219,4	0,0
Costi assicurativi	**-898,7**	**-702,3**	**-196,4**	**28,0**
Risultato dei servizi assicurativi	**590,3**	**536,9**	**53,4**	**9,9**
Costi/ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi	-1.881,0	-2.825,5	944,5	33,4
Risultato finanziario netto relativo ai contratti assicurativi	**-1.881,0**	**-2.825,5**	**944,5**	**33,4**
Proventi/oneri da attività e passività finanziarie al fair value rilevato a CE	990,1	1.903,8	-913,7	-48,0
Proventi netti derivanti da partecipazioni e joint ventures	0,3	0,3	0,0	-4,1
Proventi netti derivanti da strumenti finanziari e investimenti	977,1	967,2	9,9	1,0
Risultato degli investimenti	**1.967,5**	**2.871,3**	**-903,8**	**-31,5**
Risultato finanziario netto degli investimenti e dei contratti assicurativi	**86,5**	**45,8**	**40,7**	**88,9**
Spese di gestione	-21,6	-23,7	2,1	8,7
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-34,6	-33,7	-0,9	2,7
Ammortamento immobilizzazioni materiali e immateriali	-9,3	-7,9	-1,4	17,2
Altri ricavi/costi	126,2	144,1	-17,9	-12,4
Risultato delle spese di gestione e altri proventi e oneri	**60,7**	**78,8**	**-18,1**	**-23,0**
Utile ante Imposte	**737,4**	**661,4**	**76,0**	**11,5**
Imposte	-222,7	-198,7	-24,0	12,1
Utile (Perdita) Consolidato	**514,7**	**462,7**	**52,0**	**11,2**
di pertinenza del Gruppo	514,4	462,7	51,7	11,2
di pertinenza di terzi	0,3	0,0	0,3	0,0

Contesto di riferimento ed andamento del Gruppo

Il Contesto economico e finanziario

Lo scenario macroeconomico

Il primo semestre 2025 è stato condizionato dall'incertezza creatasi a seguito dell'introduzione da parte degli Stati Uniti di elevate barriere tariffarie alle importazioni, peraltro attraverso un processo frenetico di annunci e revisioni che è ancora lungi dall'essere concluso. La fiducia nel dollaro è stata scossa dall'incertezza sugli orientamenti della politica economica, pur senza che ciò si sia ancora tradotto in minacce concrete alla stabilità del sistema finanziario internazionale, né in movimenti disordinati dei mercati valutari.

Negli Stati Uniti, la domanda finale interna è stata ancora relativamente sostenuta nel primo semestre. Ciò nonostante, il tentativo delle imprese di evitare l'aumento dei dazi sulle importazioni ha condotto nel primo trimestre a un ampio aumento delle importazioni, che ha temporaneamente depresso la crescita del PIL americano. Si sono già manifestate pressioni al rialzo sui costi delle imprese e in alcune categorie di beni di consumo, ma in giugno l'inflazione complessiva era ancora bassa. L'incertezza sugli effetti inflattivi ha indotto la Federal Reserve a mantenere i tassi ufficiali invariati per tutto il primo semestre al 4,25-4,50%, sospendendo temporaneamente la fase di allentamento monetario.

Nell'area dell'euro, il prodotto interno lordo è cresciuto dello 0,6% nel primo trimestre rispetto all'ultimo del 2024, una variazione gonfiata da anomalie statistiche il cui riassorbimento è atteso già nel trimestre seguente. Dopo un iniziale deterioramento legato ai timori sulle misure protezionistiche statunitensi, il clima di fiducia delle imprese è stato sostenuto dall'annuncio di un ampio piano di stimolo fiscale pluriennale in Germania. L'inflazione ha proseguito il suo calo, attestandosi al 2,0% su base annua in giugno. In questo contesto, la Banca centrale europea ha ridotto il tasso sui depositi in tutte le riunioni di politica monetaria del semestre, portandolo al 2,00% il 6 giugno. La BCE ha continuato la riduzione del bilancio attraverso il mancato reinvestimento dei titoli in scadenza, segnalando altresì che tale processo proseguirà nei prossimi mesi. Il drenaggio dell'eccesso di riserve bancarie che ne deriva non ha causato tensioni sui tassi monetari.

In Italia, nel primo trimestre la crescita del PIL è stata pari allo 0,3% su base congiunturale e allo 0,7% su base tendenziale. L'indice di fiducia delle imprese ha registrato un calo tra marzo e aprile, ma poi è rimbalzato nel bimestre seguente. Le dinamiche settoriali degli indici congiunturali evidenziano: una lieve flessione del clima di fiducia nelle costruzioni e nel commercio, ma da livelli elevati; un calo più ampio nei servizi, sebbene con una parziale ripresa in maggio-giugno; sostanziale stabilità nel comparto manifatturiero da livelli depressi. In aprile, la produzione industriale si è rivelata in lieve ripresa dopo un lungo periodo di contrazione. Grazie a una crescita dell'occupazione ancora sostenuta (1,7% anno su anno a maggio), il tasso di disoccupazione complessivo si situa al 6,5%, livello vicino ai minimi storici. La crescita dei salari contrattuali, superiore all'inflazione, sta consentendo alle famiglie di recuperare potere d'acquisto.

Malgrado la riduzione dei tassi a breve termine, il primo semestre ha visto una moderata risalita dei rendimenti obbligazionari e dei tassi *swap* a medio-lungo termine: il tasso *swap*

decennale è aumentato di 22 punti base rispetto a inizio anno. Il differenziale decennale BTP-Bund ha registrato un transitorio allargamento durante la fase di tensioni finanziarie connessa agli annunci di aprile sui dazi, ma successivamente è tornato a scendere e ha chiuso il semestre a 90 punti base, sotto i livelli di inizio anno. I mercati valutari sono stati caratterizzati da elevata volatilità e da un generale indebolimento del dollaro, aggravatosi nella prima metà di aprile. L'euro, che a inizio anno era scambiato a 1,03 dollari si è significativamente rafforzato a partire dal mese di marzo, portandosi a 1,17 a giugno.

I mercati azionari

Nel primo semestre 2025, i mercati azionari nell'area dell'euro hanno registrato performance largamente positive, proseguendo la tendenza rialzista dell'anno precedente, pur con fasi di elevata volatilità nel periodo, di riflesso all'evoluzione del quadro geopolitico internazionale.

Gli indici azionari europei si sono mossi al rialzo nei primi mesi dell'anno, guidati da costi dell'energia più bassi, dagli annunci dei piani di stimolo fiscale in Germania, e da una rotazione dei portafogli degli investitori dai titoli tecnologici statunitensi verso i mercati europei. Sul mercato azionario domestico, la prosecuzione della fase di consolidamento nel settore bancario ha contribuito al progresso dell'indice.

Dopo aver raggiunto un massimo relativo nel mese di marzo, gli indici hanno subito una forte correzione a inizio aprile, a seguito dell'annuncio di dazi reciproci da parte dell'amministrazione USA, azzerando i progressi da inizio anno e segnando un minimo il 9 aprile. L'annuncio di una sospensione di 90 giorni nell'applicazione dei dazi reciproci ha poi innescato una fase di forte recupero delle quotazioni, che hanno segnato nuovi massimi attorno a metà maggio.

La stagione dei risultati del 1° trimestre 2025 ha fornito sostegno ai mercati azionari, con risultati migliori delle attese nel segmento dei Finanziari (banche e assicurazioni), e con una frequente conferma degli obiettivi reddituali di fine 2025.

Le crescenti tensioni nell'area medio-orientale, con lo scoppio del conflitto tra Israele ed Iran, hanno determinato una parziale correzione sui mercati azionari nelle ultime settimane di giugno.

L'indice Euro Stoxx ha chiuso il semestre in rialzo dell'11,2%; il CAC 40 ha sottoperformato (+3,9%), mentre il DAX ha evidenziato una performance largamente positiva (+20,1%), così come l'IBEX 35, che ha registrato un rialzo del +20,7% nel semestre. Al di fuori dell'area euro, l'indice del mercato svizzero SMI ha chiuso il periodo a +2,8%, mentre l'indice FTSE 100 in UK si è apprezzato del +7,2%.

Il mercato azionario USA ha registrato performance moderatamente positive: l'indice S&P 500 ha chiuso il periodo a +5,5%, mentre l'indice dei titoli tecnologici NASDAQ 100 ha sovraperformato (+7,9%). I principali mercati azionari in Asia hanno evidenziato rialzi di lieve entità: l'indice NIKKEI 225 ha chiuso il semestre a +1,5%, mentre l'indice cinese SSE Composite ha chiuso il periodo a +2,8%.

Il mercato azionario italiano ha evidenziato performance largamente positive: l'indice FTSE MIB ha chiuso il semestre a +16,4%, mentre l'indice FTSE Italia All Share ha segnato un +16,2%. I titoli a media capitalizzazione (FTSE Italia STAR) hanno sottoperformato, registrando una variazione solo leggermente positiva (+4,3%).

I mercati obbligazionari *corporate*

Il mercato obbligazionario corporate europeo ha chiuso il primo semestre 2025 con performance differenziate per comparti e strumenti, condizionato dalle tensioni commerciali legate all'introduzione di nuove tariffe.

Gli spread dei titoli Investment Grade (IG) sono risultati in calo rispetto ai valori di inizio anno (-8%), recuperando ampiamente il forte allargamento registrato nel mese di aprile a seguito dell'annuncio di dazi reciproci da parte dell'amministrazione USA. Di converso, i titoli High Yield (HY) hanno chiuso su livelli leggermente superiori (+2%). Positiva anche la performance degli indici di CDS (iTraxx).

Dopo un inizio di anno sostanzialmente positivo, alla fine di marzo gli indici sono stati caratterizzati da un progressivo allargamento, con una forte accelerazione a partire dal 2 aprile ("Liberation Day"). La fase di risk-off è proseguita fino al 9 aprile, quando gli indici hanno registrato i loro massimi di periodo in termini di spread. L'annuncio di una sospensione di 90 giorni nell'applicazione dei dazi ha poi innescato una fase di forte recupero, proseguita fino a metà maggio. Nelle settimane successive, gli indici hanno mantenuto un'intonazione positiva, che ha riportato gli spread in prossimità, o al di sotto, dei valori di inizio anno.

Le incertezze legate agli scenari economici e geopolitici hanno avuto un impatto anche sul mercato primario a marzo e aprile. Ad ogni modo, nei mesi successivi si è registrata una robusta ripresa, con volumi superiori allo stesso periodo del 2024. Le emissioni ESG hanno registrato un leggero calo, con i green bond che si sono confermati i maggiori contributori (circa 80% del totale).

In termini di performance, i titoli IG hanno chiuso il primo semestre a 92 punti base rispetto ai 100 di inizio anno, e ai 120 toccati il 9 aprile. Nel dettaglio, i titoli finanziari hanno registrato un restringimento del -11% (a 95 punti base) e i non finanziari del -6% (a 89 punti base). Leggermente negativa la chiusura di semestre per i titoli HY, a 299 punti base rispetto ai 293 di inizio anno e ai 399 di inizio aprile, con differenze marginali tra bond finanziari e non-finanziari.

Le economie e i mercati emergenti

Nei principali Paesi con presenza ISP, nei primi tre mesi del 2025 il PIL dell'area CEE è aumentato dello 0,5% su base trimestrale (media ponderata), rispetto alla crescita dell'1,1% nel trimestre precedente. La variazione tendenziale è lievemente scesa al 2,5%, dal 2,9% del trimestre precedente, sulla scia della debolezza economica in Ungheria e Slovenia. Tra i paesi dell'area SEE, nel primo trimestre del 2025, i dati attualmente disponibili riguardano Croazia, Romania e Serbia, dove il PIL è cresciuto di circa l'1,0% annuo (media ponderata dei dati preliminari, dall'1,4% del trimestre precedente). Nei primi tre mesi del 2025

nell'Europa orientale (EE) il PIL è salito leggermente sulla spinta della crescita russa e ucraina (Russia +1,4% anno su anno, Ucraina +0,9% a fronte della contrazione subita dalla Moldavia -0,9%). Infine, l'Egitto è cresciuto del 4,8%, in rialzo rispetto al +4,3% rilevato nel trimestre precedente.

Nell'area CEE e SEE, sebbene in maniera eterogenea tra i diversi paesi, le pressioni inflazionistiche sono tornate a crescere nella prima parte dell'anno. La causa della temporanea accelerazione dell'inflazione è dovuta agli effetti base, mentre la debolezza del tasso di cambio ha rafforzato l'inflazione importata in Ungheria. Aggregando i dati (media ponderata), nell'area CEE, il tasso di inflazione a giugno (3,5%), pur in calo rispetto al massimo del 4,2% di gennaio, si è mantenuto superiore al minimo del 2,8% degli ultimi 12 mesi (misure armonizzate). Nell'area SEE, l'inflazione armonizzata è salita ancora a giugno (5,3%) dal 4,9% di maggio 2025. Nell'Est Europa (EE) l'inflazione a giugno è aumentata del 9,8% anno su anno, con un calo in Russia e Ucraina e un rialzo in Moldavia. In Egitto il dato di giugno è sceso al 14,9% continuando il trend di riduzione.

Tra i paesi CEE, nelle ultime riunioni, le banche nazionali dell'Ungheria e della Repubblica Ceca hanno mantenuto i tassi invariati, al 6,5% nel primo caso e al 3,5% nel secondo (dopo il taglio di 25 punti base a maggio). Passando all'area SEE, in Romania e Serbia è proseguita la pausa monetaria con i tassi di riferimento rimasti fermi rispettivamente al 6,5% e al 5,75%, mentre in Albania il tasso di policy è stato ridotto di 25 punti base al 2,5%. In Russia il tasso di riferimento è sceso al 20,0% a giugno dopo otto mesi al 21%. In considerazione della graduale diminuzione delle pressioni inflazionistiche, la Banca centrale mantiene aperta la prospettiva di un ulteriore allentamento monetario per stabilizzare l'inflazione intorno al 4% dal 2027. In Ucraina, il tasso di policy è pari al 15,5% dopo il rialzo di marzo (dal 13,5% di dicembre 2024 al 14,5% a gennaio 2025). In Moldavia, l'Istituto centrale ha operato due aumenti dall'inizio del 2025 portando il tasso ufficiale al 6,6% dal 3,6% di fine 2024. Infine, in Egitto il saggio di riferimento è sceso al 25% dal 28,25% di fine 2024.

Nel primo semestre, l'indice equity MSCI dei Mercati Emergenti, espresso in Dollari USA, si è apprezzato (+13,7%). Tra i Paesi con presenza ISP, in area CEE/SEE gli indici azionari in valuta locale hanno registrato in alcuni casi guadagni a due cifre e le variazioni più rilevanti hanno interessato Slovenia, Ungheria e Repubblica Ceca. Sono stati a una cifra gli apprezzamenti per la Bosnia Herzegovina e la Serbia. L'indice della Slovacchia ha riportato movimenti erratici ma è tornato sui livelli d'inizio anno. L'operatività della piazza azionaria dell'Ucraina resta condizionata dal conflitto tra Kiev e Mosca, mentre quella del mercato azionario russo è impattata dalle sanzioni internazionali. Nell'area MENA, la Borsa egiziana ha chiuso il semestre in territorio positivo.

Sui mercati valutari, si segnala in rapporto al dollaro USA (USD/local currency) il cospicuo rafforzamento del rublo russo (-31,1%). Negli altri paesi con controllate ISP, in area CEE/SE/EE le principali valute di riferimento si sono diffusamente apprezzate ma il fiorino ungherese permane debole; nell'area MENA il pound egiziano si è rafforzato moderatamente. In rapporto all'euro, tra i Paesi EE si segnalano gli indebolimenti moderati del leu moldavo e romeno. Inoltre, la grivna ucraina si è ampiamente deprezzata. Il lek albanese, il marco bosniaco e il dinaro serbo hanno riportato nel complesso variazioni trascurabili rispetto ai livelli d'inizio anno.

Nei primi sei mesi dell'anno sono state marginali le variazioni degli spread di rendimento tra i titoli governativi dei Paesi emergenti e quelli statunitensi (EMBI Plus -12 punti base) nonché del costo per la protezione dal rischio di credito (CDS -12 punti base).

Il mercato assicurativo nazionale

Il mercato Vita

Nei primi tre mesi del 2025 l'ammontare dei premi del mercato Assicurativo Vita italiano è stato pari a 35,2 miliardi di euro, in crescita del 17,4% rispetto a marzo 2024.

Osservando i volumi in termini di prodotti commercializzati si è assistito alla crescita delle vendite dei Multiramo e delle Unit Linked e alla contrazione dei Tradizionali.

Nel periodo considerato (gennaio - marzo 2025) i prodotti Multiramo hanno registrato una crescita dell'87,1% rispetto a marzo 2024, attestandosi a 11,5 miliardi di euro con un peso sulla raccolta lorda che ha raggiunto il 33% rispetto al 20% di marzo 2024. A livello di asset allocation, i premi risultano investiti per il 59% in Ramo I (61% a marzo 2024) e 41% in Ramo III. I prodotti Unit Linked, con 8,3 miliardi (+42,9% vs marzo 2024) rappresentano il 24% della raccolta mentre i Tradizionali con 13,9 miliardi risultano in calo del 18,7% rispetto a un anno fa e rappresentano il 39% della raccolta rispetto al 57% di marzo 2024.

Per quanto riguarda la distribuzione, il principale canale è rappresentato dal bancassurance con un ammontare premi pari a 20,1 miliardi di euro (+22,0% vs marzo 2024) e un'incidenza sul totale della raccolta lorda pari al 57,0% (54,9% a marzo 2024). Il secondo canale di intermediazione è rappresentato dagli agenti/broker con una raccolta lorda pari a 8,1 miliardi di euro (-1,2% vs marzo 2024) ed infine troviamo i consulenti finanziari con premi pari a 7,1 miliardi di euro (+32,2% vs marzo 2024).

A livello di trend di prodotto, le emissioni di prodotti Unit e soprattutto Multiramo hanno caratterizzato i primi tre mesi del 2025. Rimane l'interesse verso la multigestione sia nei Multiramo che nei prodotti Tradizionali mentre complessivamente aumentano le soluzioni che includono componenti di protezione per valorizzare al meglio il contenuto assicurativo come elemento distintivo rispetto ad altre tipologie di investimento.

Rimane alta l'attenzione delle compagnie nei confronti della trasformazione digitale, con lo sviluppo di nuovi prodotti e servizi volti a intercettare i clienti sempre più digitali, che si affianca al supporto tradizionale della consulenza. Crescente l'interesse del settore verso l'intelligenza artificiale che potrebbe svolgere un ruolo rilevante per l'abilitazione di customer journey sempre più personalizzate.

Il mercato Previdenza

Nei primi tre mesi del 2025 la Previdenza Complementare, in termini di Fondi Pensione Aperti e Piani Individuali Pensionistici, ha raggiunto i 6,0 milioni di iscritti, in crescita del 4,1% rispetto a marzo 2024.

Nel periodo considerato (gennaio - marzo 2025) il numero complessivo di iscritti ai Fondi Pensione Aperti ha raggiunto 2,1 milioni di aderenti, in crescita del 7,2% rispetto allo stesso

periodo del 2024, mentre è salito a 3,9 milioni il numero di aderenti ai Piani Individuali Pensionistici, che hanno segnato un incremento del 2,4% rispetto allo stesso periodo del 2024.

Gli asset investiti nella previdenza complementare si confermano in crescita; a marzo 2025 hanno totalizzato 92,3 miliardi di euro in aumento del 7,8% rispetto allo stesso periodo del 2024. Il contributo alla crescita del patrimonio è dato sia dai Fondi Pensione Aperti che hanno registrato una crescita del 9,8% rispetto allo stesso periodo del 2024, sia dai Piani Individuali Pensionistici, che hanno registrato un aumento del 6,5% rispetto a marzo 2024.

In termini di trend di prodotto prosegue il ruolo sempre più rilevante che gli investimenti sostenibili assumono nelle politiche di investimento degli operatori previdenziali, che includono i criteri ESG nelle decisioni di investimento.

Il mercato Danni

Nei primi tre mesi del 2025 i premi del mercato Assicurativo Danni italiano si sono attestati a 13,1 miliardi di euro, in aumento dell'9,2% rispetto allo stesso periodo del 2024.

L'aumento dei premi totali è ascrivibile, in particolar modo, al segmento Non Auto (+9,9% vs marzo 2024) con una raccolta premi pari a 8,0 miliardi di euro. In crescita anche i premi del segmento Auto (+8,2% vs marzo 2024) per effetto dell'aumento dei premi del ramo Corpi Veicoli Terrestri e del Ramo R.C. Auto che hanno registrato rispettivamente +13,1% e +6,4% rispetto a marzo 2024.

I rami che hanno contribuito alla crescita del segmento Non Auto sono stati Infortuni (+4,8%), Malattia (+14,4%), Corpi veicoli ferroviari (+16,0%), Corpi veicoli marittimi (+10,7%), Merci trasportate (+1,9%), Incendio (+27,5%), Altri danni ai beni (+9,7%), R.C. Veicoli marittimi (+17,0%), R.C. Generale (+0,4%), Credito (+7,6%), Cauzione (+10,1%, Perdite pecuniarie (+15,5%), Tutela legale (+5,8%) e Assistenza (+12,8%). Hanno avuto variazioni negative i rami Corpi veicoli aerei (-9,8%) e R.C. Aeromobili (-40,3%).

Per quanto riguarda il business mix, il peso del segmento Non Auto a marzo 2025 è pari al 60,8% in aumento di 0,4 p.p. rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il canale agenziale e broker si è confermato come la principale rete distributiva in termini di quota di mercato, con un peso dell'82,7% sui volumi totali Danni, in calo di 0,3 p.p. rispetto a quanto rilevato nello stesso periodo del 2024. Il canale bancario, con una quota del 9,0%, ha registrato una crescita di 0,2 punti percentuali in termini di quota rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Infine, la vendita diretta a marzo 2025 nel suo complesso ha registrato un'incidenza dell'7,8%, in crescita di 0,1 punti percentuali rispetto a marzo 2024.

A livello di *trend*, si osserva in generale un aumento delle esigenze di tutela, alimentato dalla crescente sensibilità delle persone verso le tematiche legate alla salute e più in generale alla protezione, in risposta anche ai fenomeni emergenti come le dinamiche demografiche e sociali, i cambiamenti climatici e l'evoluzione tecnologica. L'industria assicurativa sta esplorando nuove soluzioni sempre più personalizzabili, facendo largo uso

della tecnologia e dei canali digitali, con un focus particolare sui settori della salute, della casa e della mobilità.

L'offerta nell'ambito della salute sta evolvendo verso soluzioni altamente personalizzate, grazie allo sviluppo di prodotti e servizi che segmentano la clientela per fasce d'età. Piattaforme digitali per la prenotazione di prestazioni sanitarie, telemedicina e percorsi individuali di prevenzione sono soluzioni che integrano canali fisici e digitali con l'obiettivo di soddisfare le crescenti esigenze di protezione nel settore.

Il tema della protezione delle imprese evidenzia un gap rilevante anche dovuto ad un contesto in rapida evoluzione tecnologica. L'introduzione dell'obbligo normativo per le imprese, relativo alla stipula di contratti assicurativi contro i danni causati da calamità naturali ed eventi catastrofali, potrebbe rappresentare un ulteriore stimolo per l'offerta assicurativa dedicata a tale segmento di clientela.

Le linee di azione e sviluppo del business

Il Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni, al 30 giugno 2025 ha registrato un risultato netto di 514,7 milioni di euro, in crescita del 11,2% rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2024, pari a 462,7 milioni di euro.

Con riferimento all'andamento del business il Gruppo ha consuntivato una produzione lorda per il comparto vita pari a 8.630,4 milioni di euro, rispetto a 8.532,2 milioni di euro del 30 giugno 2024, evidenziando un incremento del +1,2% da attribuire principalmente alla crescita della raccolta di prodotti Unit Linked (+1.089,4 milioni di euro, corrispondente al +41,2%) e *Previdenziali* (+44,0 milioni di euro, corrispondente al +9,9%), parzialmente compensata dalla contrazione della raccolta sui prodotti *Tradizionali* (-1.035,2 milioni di euro, pari al -19,0%).

Per quanto riguarda il comparto protezione, i premi rilevati sono pari a 862,4 milioni di euro, in crescita del +10,6% rispetto al 30 giugno 2024. I premi del comparto *non motor* (escluse le CPI – Credit Protection Insurance) sono in crescita del +11,1%, trainati principalmente dai prodotti *Casa e Famiglia* e *Salute e Infortuni*. In crescita anche i prodotti *legati al credito* (+15,9%) e la componente *motor* (+1,3%).

La strategia di prodotto del Gruppo Assicurativo ha dimostrato resilienza nell'adattarsi allo scenario macroeconomico, caratterizzato da forte volatilità e incertezza. In tale ambito, le iniziative commerciali per il comparto Vita sono state implementate sulla base della volontà di proporre nuove opzioni di investimento alla clientela cogliendo le opportunità offerte dalle fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari.

Dato il contesto macroeconomico e geopolitico, i movimenti dei mercati finanziari e la domanda assicurativa, le società del Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni hanno reagito con il lancio di nuovi prodotti rivalutabili collegati alle Gestioni Separate. In particolare, sulla rete bancaria Intesa Sanpaolo S.p.A. è stato avviato il collocamento di "Patrimonio Garanzia", prodotto rivalutabile a vita intera multi-gestione che va ad affiancarsi alle soluzioni di Ramo I, prodotti già in collocamento, "Traguardo Sicuro 7 Plus" e "Patrimonio Domani Plus" di Ramo I multi-gestione caratterizzate da un rafforzamento della componente di protezione delle persone. Mentre, sulla rete Intesa Sanpaolo Private

Banking S.p.A. è stato avviato il collocamento di un nuovo prodotto rivalutabile a vita intera "Progetto Garanzia Private III", anch'esso collegato ad una gestione separata.

Oltre alle iniziative sui prodotti di investimento assicurativo con garanzia di conservazione del capitale, le Compagnie del Gruppo Assicurativo hanno curato l'aggiornamento degli investimenti del catalogo prodotti multiramo e Ramo III, arricchendo l'offerta:

- per il mercato italiano con il prodotto "FV Futura" che prevede l'ingresso progressivo sui mercati azionari e con il fondo "Smart Dynamic Seven" che prevede un ingresso progressivo sul mercato azionario ed una componente di investimento "tattica" in un paniere di titoli con il consolidamento dei rendimenti realizzati;
- per il mercato spagnolo, con nuovi strumenti di investimento innovativi come il prodotto "Opportunità Dublin Branch", che offre al cliente, tramite opportune finestre di collocamento, la possibilità di cogliere al meglio i principali trend di mercato del momento e, allo stesso tempo, di beneficiare di una protezione a scadenza del capitale investito e di un rafforzamento delle coperture assicurative.

Nel comparto Danni, in ambito No Motor Retail, sono proseguite le attività di arricchimento e ridisegno dell'offerta dedicata ai clienti privati, per garantire standard di copertura sempre più elevati e flessibili. Sono stati anche avviati i lavori per la definizione di una soluzione assicurativa modulare destinata alla clientela Banca Fideuram per la protezione della famiglia, della salute e dei beni. In ambito Motor sono proseguite le attività di *restyling* delle garanzie accessorie a coperture di atti vandalici ed eventi naturali. In ambito Aziende è proseguito il consolidamento dell'offerta corporate a protezione dei beni ed è stato lanciato il prodotto "Protezione Catastrofi Nautrali Business", che rappresenta il primo prodotto danni allineato ai criteri della tassonomia ambientale ESG. In ambito Welfare e soluzioni di Employee Benefits, è stato consolidato il posizionamento sul mercato delle polizze collettive, con un rafforzamento delle relazioni con Fondi Sanitari Integrativi e Casse Assistenziali, e un'ottimizzazione dell'offerta dedicata ai piani sanitari integrativi e complementari.

Con riferimento agli ambiti di governo del Gruppo Assicurativo, le linee guida sviluppate nel corso del primo semestre si si sono focalizzate sui seguenti aspetti:

- nell'ambito della gestione dei rischi tecnici, nel mese di marzo u.s. è stata ottenuta l'autorizzazione da parte di IVASS all'utilizzo dei Group Specific Parameters per il calcolo del requisito di capitale per i rischi di tariffazione e riservazione della LoB Medical Expenses.
- sono proseguite le attività del progetto ESG che ha l'obiettivo di integrare i fattori di sostenibilità nell'approccio allo sviluppo dei prodotti, agli investimenti, nella comunicazione verso la clientela e nella gestione delle risorse.
- è stata realizzata con effetto 1° maggio l'operazione di fusione delle gestioni separate "Fondo Vivadue", "Fondo Vivatre", "SPV Trendifondo" e "Previdenza" nella gestione separata "Fondo Vivapiù". L'obiettivo perseguito è quello di aumentare le masse sottostanti ciascuna gestione separata perseguendo vantaggi in termini di ALM (Asset Liability Management) con conseguenti benefici per gli assicurati ed impatti positivi sotto

il profilo ESG, con la creazione di portafogli di dimensioni maggiori e la progressiva estensione delle Gestioni Separate classificate art.8 SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation - Regolamento (UE) 2019/2088).

- nel corso del primo semestre 2025 il Gruppo Assicurativo ha apportato delle variazioni organizzative allo scopo di far fronte alle normative entrate in vigore a inizio anno in materia di resilienza operativa digitale, istituendo nell'ambito del Comitato Coordinamento Controlli una sessione specifica dedicata a rafforzare il coordinamento e i meccanismi di cooperazione interfunzionali nell'ambito del sistema dei controlli interni in relazione all'esposizione al rischio ICT e di sicurezza.

L'andamento della gestione

Aspetti generali

Per consentire una lettura più immediata dei risultati, viene predisposto un conto economico consolidato riclassificato sintetico.

La produzione lorda

Nel corso del primo semestre 2025 il Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni ha registrato una raccolta lorda complessiva, assicurativa e finanziaria, di 9.492,8 milioni di euro, rispetto a 9.311,9 milioni di euro registrati al 30 giugno 2024. L'incremento, pari a +180,9 milioni di euro, ha riguardato sia il comparto Vita, per +98,2 milioni di euro, sia il comparto Danni per +82,7 milioni di euro.

(in milioni di euro)

Produzione	30.06.2025	30.06.2024	Variazione Assoluta	Variazione %
Rami Vita	**8.630,4**	**8.532,2**	**98,2**	**1,2**
- Premi relativi a prodotti tradizionali	4.410,4	5.445,6	-1.035,2	-19,0
- Premi relativi a prodotti Unit Linked	3.733,9	2.644,5	1.089,4	41,2
- Raccolta lorda di prodotti previdenziali	486,1	442,1	44,0	9,9
Rami Danni	**862,4**	**779,7**	**82,7**	**10,6**
- Premi emessi	862,4	779,7	82,7	10,6
Produzione totale	**9.492,8**	**9.311,9**	**180,9**	**1,9**
di cui Segmento Danni	862,4	779,7	82,7	10,6
di cui Segmento Vita	8.630,4	8.532,2	98,2	1,2

Con riferimento ai rami vita, la variazione in aumento del +1,2% è da attribuire principalmente alla crescita della raccolta delle polizze *Unit Linked* del +41,2% e del comparto *Previdenza*, pari a +9,9%.

La nuova produzione vita ammonta a 8.464,6 milioni di euro, in aumento rispetto a 8.368,3 milioni di euro del 30 giugno 2024, registrando un incremento del +1,2%.

Con riferimento al comparto danni, si espone a seguire la raccolta premi articolata per famiglie di prodotto:

(in milioni di euro)

	30.06.2025	Incid. %	30.06.2024	Incid. %	Variaz. %
Motor	54,0	6,3	53,3	6,8	1,3
Legati al Credito (CPI)	41,5	4,8	35,8	4,6	15,9
Non Motor	766,9	88,9	690,6	88,6	11,1
- di cui Casa e Famiglia	152,1	17,6	136,4	19,8	11,5
- di cui Salute e Infortuni	504,4	58,5	458,5	58,6	10,0
- di cui Imprese	106,0	12,3	91,0	21,0	16,5
- di cui Altro	4,5	0,5	4,6	0,6	-2,8
Totale	**862,4**		**779,7**		**10,6**

I premi del business protezione sono stati pari a 862,4 milioni di euro, in aumento del +10,6% rispetto a 30 giugno 2024. I premi del comparto non motor (escluse le CPI – Credit Protection Insurance) sono in crescita dell'+11,1%, trainati principalmente dalle Linee di Business Imprese, *Casa e Famiglia e Salute e Infortuni*. In aumento anche i prodotti legati al credito (+15,9%) e la componente motor (+1,3%).

Conto Economico riclassificato

(in milioni di euro)

Voci del conto economico	30.06.2025	30.06.2024	Variazione Assoluta	%
Rilascio CSM	347,8	340,7	7,1	2,1
Rilascio atteso del risk adjustment	30,6	28,7	1,9	6,6
Sinistri, spese attese e altri importi	1.110,5	869,9	240,6	27,7
Ricavi assicurativi	**1.489,0**	**1.239,2**	**249,8**	**20,2**
Sinistri, spese effettivi e altri importi	-1.118,0	-702,4	-415,6	59,2
Variazione delle passività per sinistri accaduti	219,4	0,0	219,4	0,0
Costi assicurativi	**-898,7**	**-702,3**	**-196,4**	**28,0**
Risultato dei servizi assicurativi	**590,3**	**536,9**	**53,4**	**9,9**
Costi/ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi	-1.881,0	-2.825,5	944,5	33,4
Risultato finanziario netto relativo ai contratti assicurativi	**-1.881,0**	**-2.825,5**	**944,5**	**33,4**
Proventi/oneri da attività e passività finanziarie al fair value rilevato a CE	990,1	1.903,8	-913,7	-48,0
Proventi netti derivanti da partecipazioni e joint ventures	0,3	0,3	0,0	-4,1
Proventi netti derivanti da strumenti finanziari e investimenti	977,1	967,2	9,9	1,0
Risultato degli investimenti	**1.967,5**	**2.871,3**	**-903,8**	**-31,5**
Risultato finanziario netto degli investimenti e dei contratti assicurativi	**86,5**	**45,8**	**40,7**	**88,9**
Spese di gestione	-21,6	-23,7	2,1	8,7
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-34,6	-33,7	-0,9	2,7
Ammortamento immobilizzazioni materiali e immateriali	-9,3	-7,9	-1,4	17,2
Altri ricavi/costi	126,2	144,1	-17,9	-12,4
Risultato delle spese di gestione e altri proventi e oneri	**60,7**	**78,8**	**-18,1**	**-23,0**
Utile ante Imposte	**737,4**	**661,4**	**76,0**	**11,5**
Imposte	-222,7	-198,7	-24,0	12,1
Utile (Perdita) Consolidato	**514,7**	**462,7**	**52,0**	**11,2**
di pertinenza del Gruppo	514,4	462,7	51,7	11,2
di pertinenza di terzi	0,3	0,0	0,3	0,0

L'andamento complessivo

Il risultato netto consolidato del Gruppo, al 30 giugno 2025, si attesta a 514,7 milioni di euro rispetto a 462,7 milioni di euro del 30 giugno 2024.

L'andamento economico del periodo è stato caratterizzato da una buona *performance* operativa caratterizzata da:

- **Ricavi assicurativi:** la voce risulta pari a 1.489,0 milioni di euro, in aumento di +249,8 milioni di euro (+20,2%) rispetto a 1.239,2 milioni di euro del 30 giugno 2024. L'andamento è da attribuire ai maggiori rilasci attesi previsti nei *cash flow* che peraltro trovano conferma positiva nel confronto con i sinistri e spese effettivi riportati nei costi assicurativi, oltre che all'incremento del CSM derivante dalla nuova produzione.

- **Costi assicurativi:** la voce risulta pari a -898,7 milioni di euro, in aumento di 196,4 milioni di euro (+28,0%), rispetto a -702,3 rilevato al 30 giugno 2024.

  L'aumento della voce è da attribuire a maggiori sinistri del comparto vita consuntivati nel corso del primo semestre.

  Pertanto, il **risultato dei servizi assicurativi**, in aumento di +53,4 milioni di euro è da attribuire per il comparto vita ai maggiori ricavi da CSM per +11,8 milioni di euro, al maggior rilascio di risk adjustement per 1,6 milioni di euro, al confronto tra i rilasci attesi e gli effettivi consuntivati riferiti a premi, somme pagate, provvigioni e costi per +47,2 milioni di euro parzialmente compensata da una minore ripresa di loss component -26,0 milioni di euro rispetto al primo semestre 2024.

  Per il comparto danni si registra complessivamente un miglioramento di +18,8 milioni di euro derivante da un maggior contributo di 23,2 milioni di euro, principalmente ascrivibile alla nuova produzione con minor sinistrosità cui si aggiunge un maggior rilascio di risk adjustment per 0,3 milioni di euro, parzialmente compensato dal minor rilascio di CSM per -4,7 milioni di euro.

- **Risultato finanziario netto degli investimenti e dei contratti assicurativi**: il risultato finanziario aggregato delle voci relative agli investimenti ed ai contratti assicurativi evidenzia un utile di 86,5 milioni di euro in incremento di 40,7 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2024. Tale risultato è dovuto ad una diminuzione del risultato degli investimenti di pertinenza degli assicurati (IFRS17) pari a -944,5 milioni di euro (comparato con quanto rilevato al 30 giugno 2024) e trova completa compensazione nel risultato finanziario netto relativo ai contratti assicurativi cosiddetto *mirroring* da interazione tra i principi contabili IFRS9 e IFRS17).

  Le polizze investment (IFRS9) non contribuiscono al risultato finanziario complessivo netto della compagnia in quanto i rischi di mercato sono interamente di competenza degli assicurati.

  Il risultato finanziario degli investimenti di pertinenza del Gruppo Assicurativo, residuo rispetto alla pertinenza degli assicurati, è pertanto relativo al patrimonio libero e alle sovracoperture ed evidenzia un aumento di +40,7 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2024. Di seguito si riporta l'evidenza delle variazioni del **risultato degli investimenti** complessivo:

- maggiori utili netti da realizzo per +13,6 milioni di euro;
- maggiori interessi netti per +66,4 milioni di euro;
- l'effetto netto delle valutazioni pari a -70,1 milioni di euro;
- minori Proventi/oneri generati da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico pari a -913,7 milioni di euro.

- **Risultato delle spese di gestione e altri proventi:** la voce risulta pari a 60,7 milioni di euro, in diminuzione di -18,1 milioni di euro rispetto a quanto rilevato al 30 giugno 2024. L'andamento di tale aggregato è principalmente da attribuire alla voce "Altri ricavi e costi" che includono minori commissioni nette derivanti dai prodotti *investment*, e minori interessi sui depositi bancari e recuperi.
- **Imposte**: si rileva un costo di 222,7 milioni di euro rispetto ad un costo di 198,7 milioni di euro rilevato del 30 giugno 2024.

Stato Patrimoniale riclassificato

(in milioni di euro)

Voci de/lle attività	30.06.2025	31.12.2024	Variazione Assoluta	%
CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE	**3.163,9**	**3.151,3**	**12,6**	**0,4**
ATTIVITÀ MATERIALI E IMMATERIALI	**1.266,9**	**1.276,7**	**-9,8**	**-0,8**
di cui avviamento	1.091,1	1.091,1	0,0	0,0
INVESTIMENTI	**179.072,6**	**180.563,5**	**-1.490,9**	**-0,8**
Attività finanziarie valutate al fv con impatto sulla redditività complessiva	74.544,3	75.859,4	-1.315,1	-1,7
Attività finanziarie valutate al fv rilevato a conto economico	104.523,8	104.699,9	-176,1	-0,2
Altri investimenti	4,5	4,2	0,3	6,3
ATTIVITÀ ASSICURATIVE	**733,0**	**693,1**	**39,9**	**5,8**
Segmento Vita	58,2	56,9	1,3	2,3
Segmento Danni	674,8	636,3	38,5	6,0
ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	**778,4**	**865,4**	**-87,0**	**-10,1**
ATTIVITÀ FISCALI	**2.789,6**	**3.151,0**	**-361,4**	**-11,5**
ALTRE ATTIVITÀ	**964,8**	**513,9**	**450,9**	**87,7**
TOTALE DELL' ATTIVO	**188.769,2**	**190.214,8**	**-1.445,6**	**-0,8**

(in milioni di euro)

Voci del patrimonio netto e delle passività	30.06.2025	31.12.2024	Variazione Assoluta	%
PATRIMONIO NETTO	**7.223,0**	**7.527,4**	**-304,4**	**-4,0**
Capitale	677,9	677,9	0,0	0,0
Riserve di capitale e di utili	6.314,6	5.939,0	375,6	6,3
Riserve da valutazione	-284,2	-273,1	-11,1	4,1
Utile (perdita) dell'esercizio	514,7	1.183,6	-668,9	-56,5
- di cui di pertinenza del gruppo	514,4	1.183,6	-669,2	-56,5
- di cui di pertinenza di terzi	0,3	0,0	0,3	0,0
PASSIVITÀ ASSICURATIVE	**126.803,5**	**125.767,8**	**1.035,7**	**0,8**
Segmento Vita	125.147,4	124.178,1	969,3	0,8
Segmento Danni	1.656,1	1.589,7	66,4	4,2
PASSIVITÀ FINANZIARIE	**51.508,6**	**53.713,7**	**-2.205,1**	**-4,1**
Passività su prodotti finanziari (unit linked)	48.770,9	51.505,9	-2.735,0	-5,3
Altre passività	2.737,7	2.207,8	529,9	24,0
FONDI PER RISCHI ED ONERI	**58,7**	**38,2**	**20,5**	**53,7**
DEBITI	**926,8**	**1.009,1**	**-82,3**	**-8,2**
PASSIVITÀ FISCALI	**1.569,2**	**1.439,7**	**129,5**	**9,0**
ALTRE PASSIVITÀ	**679,3**	**718,9**	**-39,6**	**-5,5**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	**188.769,2**	**190.214,8**	**-1.445,6**	**-0,8**

Le principali grandezze patrimoniali e finanziarie

Gli investimenti

La voce Investimenti ammonta a 179.072,6 milioni di euro e risulta in diminuzione del -0,8% rispetto a quanto rilevato al 31 dicembre 2024 (180.563,5 milioni di euro).

(in milioni di euro)

Voci delle attività	30.06.2025	31.12.2024	Variazione Assoluta	Variazione %
Partecipazioni e altri investimenti	4,5	4,2	0,3	6,3
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-	-	
Attività finanziarie valutate al fv con impatto sulla redditività complessiva	74.544,3	75.859,4	-1.315,1	-1,7
Attività finanziarie valutate al fv rilevato a conto economico	104.523,8	104.699,9	-176,1	-0,2
Totale Investimenti	**179.072,6**	**180.563,5**	**-1.490,9**	**-0,8**

In termini di composizione il 58,4% del totale è classificato nel comparto relativo ai titoli i cui effetti di variazione di *fair value* sono imputati al conto economico mentre per il 41,6% è classificato nel comparto relativo ai titoli i cui effetti di variazione di *fair value* sono imputati al patrimonio netto per il tramite del conto economico con impatto sulla redditività complessiva. Gli altri investimenti accolgono principalmente il valore delle partecipazioni di Ecra e Yolo valutate al patrimonio netto.

L'operatività di investimento del gruppo svolta nel primo semestre del 2025 si è realizzata in coerenza con le linee guida definite dalla *Policy* di Finanza delle Compagnie del Gruppo ed in particolare in ossequio ai principi generali di prudenza e di valorizzazione della qualità dell'attivo in un'ottica di medio e lungo termine.

Il Gruppo ha continuato a porre in essere una politica volta a limitare il rischio finanziario mantenendo al contempo un livello di profittabilità adeguato agli impegni assunti con gli assicurati.

Il Patrimonio Netto

Il Gruppo evidenzia al 30 giugno 2025 un patrimonio netto consolidato di 7.223,0 milioni di euro, incluso l'utile di periodo di 514,7 milioni di euro, a fronte di un patrimonio ad inizio periodo di 7.527,4 milioni di euro.

(in milioni di euro)

Voci del patrimonio netto	30.06.2025	31.12.2024	Variazione Assoluta	Variazione %
Capitale	677,9	677,9	0,0	0,0
Riserve di capitale e di utili	6.314,6	5.939,0	375,6	6,3
Riserve da valutazione	-284,2	-273,1	-11,1	4,1
Utile (perdita) dell'esercizio	514,7	1.183,6	-668,9	-56,5
Totale Patrimonio Netto	**7.223,0**	**7.527,4**	**-304,4**	**-4,0**

La variazione del patrimonio netto è stata determinata da:

- una riduzione per la distribuzione di riserve agli azionisti (-845,2 milioni di euro da parte di Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A.);
- un aumento per l'utile di periodo (+514,7 milioni di euro);
- una riduzione per la variazione negativa delle riserve da valutazione (-11,0 milioni di euro);
- un aumento delle altre voci di riserva (+37,1 milioni di euro).

Passività verso assicurati

Gli *Asset Under Managment*, corrispondono al *fair value* delle passività relative alle polizze assicurative sia appartenenti al comparto *Investment* che quelle appartenenti al comparto insurance. Tale grandezza risulta in diminuzione del -1,0% ed ammonta a 175.574,4 milioni di euro (177.273,7 milioni di euro registrati al 31 dicembre 2024).

(in milioni di euro)

Asset Under Management	30.06.2025	31.12.2024	Variazione Assoluta	Variazione %
Passività per copertura residua (LRC)	**125.497,0**	**124.270,2**	**1.226,8**	**4,9**
di cui: Valore attuale dei flussi finanziari (CF)	119.980,6	118.942,6	1.038,0	0,9
di cui: Aggiustamento per i rischi non finanziari (RA)	470,7	493,9	-23,2	-4,7
di cui: Margine sui servizi contrattuali (CSM)	5.045,7	4.833,7	212,0	4,4
Passività per sinistri accaduti (LIC)	**1.306,6**	**1.497,6**	**-191,0**	**-12,8**
Totale Passività assicurative	**126.803,5**	**125.767,8**	**1.035,7**	**0,8**
Contratti di investimento	48.770,9	51.505,9	-2.735,0	-5,3
Totale Asset Under Management	**175.574,4**	**177.273,7**	**-1.699,3**	**-1,0**

Le attività di ricerca e sviluppo ed i principali nuovi prodotti

Aspetti organizzativi e gestionali

Con riferimento agli aspetti organizzativi attinenti la governance, nel corso del primo semestre 2025 i Consigli di Amministrazione della Capogruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni e delle altre società Assicurative, hanno proceduto a svolgere con esito positivo, l'annuale processo di autovalutazione previsto dall'articolo 5, comma 2 lettera z) del Regolamento IVASS n. 38/2018, sulla dimensione, sulla composizione e sul funzionamento dell'organo amministrativo nel suo complesso, nonché dei suoi comitati, verificando la presenza numericamente adeguata, in relazione all'attività svolta, di membri indipendenti.

Nei Consigli di Amministrazione delle società del Gruppo è stata effettuato un riesame dell'assetto di governo societario del Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni (di seguito solo Gruppo ISPA), come previsto dagli articoli 5 comma 2 lettera aa) e 71 comma 2 lettera cc) del Regolamento IVASS n. 38/2018, attraverso l'analisi di:

- assetto organizzativo;
- sistema di deleghe e poteri;
- sistema gestione dei rischi;
- sistema di controllo interno;
- sistema di trasmissione delle informazioni;
- possesso dei requisiti di idoneità alle cariche;

attestandone l'adeguatezza in relazione alla natura, portata e complessità dei rischi inerenti all'attività svolta.

Inoltre, è stato portato all'attenzione del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Assicurativa l'esito positivo della verifica di coerenza delle politiche delle Società del Gruppo Assicurativo con le omologhe redatte a livello di Gruppo stesso, come previsto dal Regolamento 38.

Nel corso del primo semestre 2025 Capogruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. e le altre società del Gruppo assicurativo hanno proceduto ad apportare variazioni organizzative allo scopo di far fronte alle normative entrate in vigore a inizio anno in materia di resilienza operativa digitale, istituendo nell'ambito del Comitato Coordinamento Controlli una sessione specifica dedicata a rafforzare il coordinamento e i meccanismi di cooperazione interfunzionali nell'ambito del sistema dei controlli interni in relazione all'esposizione al rischio ICT e di sicurezza.

In relazione alle modifiche descritte, sono stati aggiornati i funzionigrammi delle società del Gruppo Assicurativo.

Con riferimento agli **aspetti normativi** e di **evoluzione del sistema di controllo interno**, è stato condotto nel primo semestre 2025 il consueto processo di adeguamento continuo (e,

almeno annuale, laddove previsto) della normativa interna che risponde alle diverse esigenze provenienti dal dettato normativo, dall'attività delle Autorità di Vigilanza, dall'evoluzione del business e dei processi gestionali, di supporto e di controllo. Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A., in qualità di Ultima Società Controllante Italiana del Gruppo ISPA, manutiene inoltre la normativa di governo rivolta anche alle altre Società del Gruppo.

Con riferimento alle principali attività progettuali a livello di Gruppo ISPA:

- **Cronos**: nel corso del primo semestre la Capogruppo Assicurativa ha condotto le attività necessarie a finalizzare l'istanza di scissione totale non proporzionale di Cronos Vita Assicurazioni S.p.A. in favore dei soci Allianz S.p.A., Generali Italia S.p.A., Poste Vita S.p.A., Unipol Assicurazioni S.p.A. e di Fideuram Vita S.p.A. (quale terza designata da Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A.), scissione legata all'operazione di sistema a tutela degli assicurati di Eurovita. Il 31 marzo 2025 il Consiglio di Amministrazione della Compagnia ha deliberato l'operazione di scissione, la cui data di efficacia è prevista essere il 1° ottobre 2025. L'istanza è stata inviata congiuntamente da Cronos e dalle beneficiarie in data 7 aprile 2025; l'Autorità ha risposto con provvedimento autorizzativo del 14 maggio 2025.

- **Digital Transformation**: il progetto ha come obiettivo quello di analizzare gli attuali processi aziendali al fine di vagliare soluzioni per la semplificazione, efficacia ed efficienza e promuovere l'introduzione di automazioni. Continuano anche nel 2025 gli interventi di adeguamento dei "*touch point*" in adempimento, ad esempio, alla c.d. legge Stanca per l'accessibilità delle *properties* digitali.

- **ESG:** il progetto, con l'obiettivo di integrare i fattori di sostenibilità nell'approccio allo sviluppo dei prodotti, agli investimenti, nella comunicazione verso la clientela e nella gestione delle persone e delle risorse, ha previsto, nel primo trimestre 2025, la predisposizione di un *Sustainability Statement* del Gruppo ISPA e predisposizione del contributo verso la controllante Intesa Sanpaolo per le informazioni richieste dalla normativa CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive).

- **Fusioni di Gestioni Separate:** la Capogruppo Assicurativa ha concluso nel primo semestre 2025 un progetto per la progressiva riduzione del numero di gestioni separate attraverso un processo di fusione che è stato approvato dall'Autorità di Vigilanza.

- **Lettera al mercato IVASS del 27 marzo 2024:** si sono concluse le attività previste per i macro-ambiti individuati dalle aspettative di Vigilanza inserite nella Lettera al mercato del 27 marzo 2024:

  a) i sistemi di Governance e il processo *Product Oversight Governance* (POG);
  b) individuazione del mercato di riferimento (*Target Market*);
  c) test di prodotto e misurazione del valore del prodotto per il cliente (*Value for Money*).

  Sono in corso le attività implementative volte all'efficientamento del *processo* POG.

- **Provvedimento IVASS n. 147 del 20 giugno 2024:** attività progettuale nata con l'obiettivo di semplificazione e razionalizzazione dell'informativa precontrattuale sul distributore di cui al Regolamento IVASS n. 40/2018 e dell'informativa precontrattuale sul prodotto di cui al Regolamento IVASS n. 41/2018 nonché in materia di finanza sostenibile. Le attività sul Provvedimento IVASS n. 147 sono state completate.

- **Lettera al mercato del 15 luglio 2024**: attività progettuale che si pone l'obiettivo di migliorare la comprensibilità del Documento Unico di Rendicontazione in termini di chiarezza, semplicità ed esaustività.

- In relazione alla verifica condotta da **COVIP** dal 17 ottobre 2023 al 1° marzo 2024 riguardante taluni ambiti delle forme pensionistiche (sia Fondi Pensione Aperti, sia PIP) per il periodo 1° luglio 2022-17 ottobre 2023, la Capogruppo Assicurativa ha ricevuto nel secondo semestre del 2024 il verbale ispettivo che non ha previsto l'irrogazione di sanzioni. La Compagnia ha definito le azioni di rimedio alle segnalazioni presenti nel verbale, comunicate anche all'Autorità di Vigilanza. Le attività previste a piano sono state concluse.

- **DORA:** nel 2024 Intesa Sanpaolo Assicurazioni in qualità di Capogruppo Assicurativa ha preso parte al programma del Gruppo Intesa Sanpaolo per l'implementazione del Digital Operational Resilience Act (DORA) che ha l'obiettivo di garantire elevati livelli di resilienza ICT nell'intero settore finanziario dell'UE. Il regolamento è in vigore dal 16 gennaio 2023 e si applica a decorrere dal 17 gennaio 2025. Si sono concluse le attività relative agli stream del primo semestre e continuano le attività di affinamento in linea con la pianificazione al livello di Gruppo Intesa Sanpaolo.

Sono infine in corso le attività, previste anche nel continuo e in collaborazione con la controllante Intesa Sanpaolo S.p.A., volte ad accrescere il presidio sull'accesso ad applicativi che danno visibilità sui dati dei clienti a garanzia del principio di minimo privilegio.

Per quanto concerne le attività progettuali, delle singole Società del Gruppo Assicurativo specifiche si segnala:

Intesa Sanpaolo Protezione: partecipa a specifici progetti istituiti a livello di Gruppo Assicurativo quali ad esempio **Digital Transformation**, con l'obiettivo di rinnovare i "*touch point*" con i clienti in ottica digital; **DORA** con l'obiettivo di garantire elevati livelli di resilienza ICT nell'intero settore finanziario dell'UE in coerenza con le indicazioni di Intesa Sanpaolo; **ESG**, con l'obiettivo di integrare i fattori di sostenibilità nell'approccio allo sviluppo dei prodotti, agli investimenti, nella comunicazione verso il Cliente e in particolare rispetto all'allineamento alla tassonomia green per i prodotti Danni e nella gestione delle persone e delle risorse.

Fideuram Vita – oltre a seguire i progetti istituiti a livello di Gruppo Assicurativo sopra richiamati, risultano in corso attività progettuali specifiche per Cronos al fine di gestire la **scissione della** Compagnia assicurativa Cronos Vita Assicurazioni S.p.A., di cui Intesa Sanpaolo Assicurazioni detiene una partecipazione, e garantire il buon esito delle

operazioni informatiche di transizione.

Sistemi informativi

Il settore assicurativo nel primo semestre 2025 ha continuato l'evoluzione, intrapresa nel 2024, verso l'innovazione tecnologica, dove l'intelligenza artificiale, l'IOT e la sostenibilità giocheranno un ruolo chiave, e continueranno a trasformare il settore nei prossimi anni.

La richiesta di servizi smart, polizze personalizzate (integrate vita e danni), l'apertura di nuovi canali digitali, la disponibilità delle informazioni, la prevenzione dei rischi etc. saranno richieste crescenti e i sistemi informativi dovranno essere in grado di fornire dati e soluzioni, conformi alle normative, ma affidabili, veloci e resilienti.

I Sistemi informativi del Gruppo Assicurativo hanno rafforzato e avviato un piano di trasformazione complessiva, con l'obiettivo di consolidare e preparare i sistemi alla transizione tecnologica prevista; in tal senso è in fase di conclusione l'ultimo anno di piano 2022-2025, con il completamento di tutte le attività di razionalizzazione ed evoluzione non ancora concluse negli anni precedenti, oltre al consolidamento delle nuove iniziative di Business.

Inoltre, le sinergie create dalla nuova Divisione Wealth Management, saranno i punti focali della conclusione di Piano e definiranno le linee guida per la realizzazione del nuovo piano strategico dell'informatica per gli anni 2026-2029: l'innovazione tecnologica, la realizzazione di piattaforme digitali per canali esteri ed extra-captive, il consolidamento dei sistemi, la convergenza applicativa e lo sviluppo di nuovi prodotti assicurativi integrati vita e danni, saranno i principi ispiratori del piano.

L'avanzamento del piano al primo semestre 2025 prevede:

1 - Evoluzione tecnologica

In corso gli interventi di evoluzione dell'architettura e dei canali, in coerenza con il programma *Forward FIT* del Gruppo ISP. In corso le continue evoluzioni della piattaforma Vita e dei sistemi del TPA (ISS). Sul canale Extra-captive è stato realizzato il nuovo sistema vita *MyInsurance HUB*, che nel corso dell'anno sarà abilitato alla vendita. Sui portafogli vita sono state reingegnerizzate le procedure, con l'obiettivo di ridurre i rischi operativi. In particolare, per Intesa Sanpaolo Assicurazioni a seguito della migrazione delle compagnie ex-UBI, che hanno aumentato il numero dei prodotti da gestire sul sistema e la complessità funzionale degli applicativi, mentre per Fideuram Vita sono state automatizzati diversi processi manuali, che permetteranno chiusure più tempestive e senza errori.

2 - Digital Transformation

Sono in corso le attività di digitalizzazione della *Customer Journey* Sinistri Danni, oltreché l'adozione dei nuovi tool di Video Perizia, *Hardbooking* e *New Document Management*. È inoltre previsto il rifacimento dei siti istituzionali della Divisione secondo i nuovi dettami di comunicazione ISP.

3 - Offerta commerciale

Nell'ambito dello sviluppo di sinergie all'interno della Direzione Wealth Management, è in avvio la commercializzazione di un prodotto Protezione che copra le 4 aree cliente: Casa, Famiglia, Salute e Infortuni su canali Fideuram. Inoltre, è stato rilasciato il secondo cluster di fusione delle Gestioni Separate per Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A..

4 - Razionalizzazione infrastruttura

Sono in corso le attività di migrazione degli applicativi in perimetro verso il *Cloud provider target* Google e le attività di adeguamento tecnologico. Nel 2025 è inoltre prevista l'estensione del registro degli asset IT Gruppo al modello Cartografico della Divisione Insurance e avvio iniziativa di Gruppo Hubble.

5 - Adeguamenti normativi

Sono in corso le attività di adeguamento alle normative: *Digital Operational Resilience Act* (DORA), informativa di sostenibilità CSRD e Legge Stanca (Dichiarazione accessibilità).

6 - Operazioni societarie

Completate le attività di incorporazione di ISP RBM Salute S.p.A. in Intesa Sanpaolo Protezione S.p.A. a fine 2024. Nel 2025 è prevista l'incorporazione in Fideuram Vita S.p.A. di un ramo d'azienda della compagnia Cronos Vita Assicurazioni S.p.A..

L'attività di ricerca e sviluppo

Il Gruppo Assicurativo nel corso del semestre ha sostenuto spese di ricerca e sviluppo con riferimento alla definizione di nuovi prodotti assicurativi per i quali si rimanda all'apposita sezione della presente relazione.

I principali progetti avviati e realizzati

Nel primo semestre 2025 il Gruppo Assicurativo ha posto particolare attenzione al modello di comunicazione verso la clientela; in particolare per ogni nuovo prodotto avviato è stato adottato un piano di comunicazione integrato con i supporti commerciali al distributore e tramite tutti i canali esterni di contatto (sito internet della Compagnia interessata, sito internet e distributore Internet Banking dell'intermediario, App, sportelli bancomat e campagne di *direct e-mail marketing)*.

Inoltre, come richiesto dalla Lettera al mercato IVASS del 15 luglio 2024, è stato rivisto il Documento Unico di Rendicontazione in ottica di semplificazione per aumentarne ulteriormente la comprensibilità da parte dei clienti intervenendo sia su linguaggio utilizzato sia sulla forma grafica di presentazione dei dati. Si prevede di adottare il nuovo formato a partire dal 2026.

Per quel che riguarda i canali digitali, si sono concluse le attività sul sito vetrina e sulla home insurance della Capogruppo Assicurativa per rendere sempre più fruibili a tutti i clienti i servizi digitali in conformità alla Legge Stanca ed è stato rilasciato un archivio unico delle

informative sulla sostenibilità (di prodotto, precontrattuale e periodica SFDR). È stato inoltre avviato il progetto di rifacimento del sito vetrina per migliorarne l'efficacia e la piattaforma tecnologica.

Relativamente alla previdenza complementare, sono proseguite le attività di divulgazione della cultura della previdenza complementare, attuata mediante piani formativi in collaborazione con Intesa Sanpaolo S.p.A. e iniziative di comunicazione verso la clientela e verso la rete distributiva per valorizzare i prodotti previdenziali in collocamento.

Al fine di migliorare ulteriormente e potenziare l'attività gestionale degli investimenti e stabilizzarne i rendimenti è stata portata a termine una nuova iniziativa di fusione di alcune gestioni separate.

Proseguono inoltre le attività del progetto ESG che ha l'obiettivo di integrare i fattori di sostenibilità nello sviluppo dei prodotti e nella comunicazione verso la clientela nonché di aggiornamento della "Politica per l'integrazione dei fattori di sostenibilità ESG (*Environmental Social and Governance*) nel processo di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni". In particolare, le tematiche ESG continuano ad avere uno spazio importante nella costruzione dei nuovi prodotti e anche nel *restyling* di prodotti già in collocamento. In questo ultimo ambito, a seguito della fusione di alcune Gestioni Separate in una Gestione Separata incorporante classificata ex art. 8 SFDR, i prodotti di investimento assicurativo ad essa collegati sono stati oggetto di riclassificazione ex art. 8 SFDR.

Con riferimento a Fideuram vita si è posta particolare attenzione alle attività volte ad ampliare la gamma prodotti dell'area della Protezione sia individuale che collettiva, e proprio in questo senso si è richiesta ed ottenuta l'autorizzazione al ramo IV. In coerenza con l'evoluzione della curva dei tassi di interesse è stata incentivata un'iniziativa commerciale specifica che ha incrementato la raccolta di Ramo I, oltre che all'introduzione di nuove opportunità di investimento per i prodotti *Unit Linked*, sia in commercializzazione (FV Futura), sia in stock (FV Insieme), con particolare riguardo a Fondi interni con ingresso graduale nei mercati azionari. Le attività si sono quindi focalizzate sul continuo miglioramento del profilo di sostenibilità dei prodotti *Unit Linked* e Multiramo, in linea con la politica di sostenibilità del Gruppo.

Con riferimento ad Intesa Sanpaolo Protezione sono proseguite le attività volte a sviluppare l'offerta delle polizze protezione e dei servizi *welfare* in risposta alle richieste di mercato, con lo scopo di rafforzare la value position dei prodotti, ampliare il catalogo dell'offerta e migliorare la *customer experience* dei clienti.

I principali nuovi prodotti immessi nel mercato

Nel corso del primo semestre 2025 la complessità dello scenario macroeconomico legata alle oscillazioni dei tassi di interesse, code inflazionistiche, incertezza legata agli scenari geopolitici ha convogliato l'interesse dei risparmiatori in prevalenza verso strumenti obbligazionari, forti della sicurezza associata dai risparmiatori al rimborso del capitale alla scadenza nonché della presenza di cedole e bassi costi.

In questo contesto, la Capogruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. ha privilegiato il lancio di nuovi prodotti di investimento assicurativo di Ramo I al fine di cogliere il bisogno di sicurezza espresso dai clienti offrendo al contempo un'opportunità di diversificazione ed efficiente gestione dei portafogli. In particolare, sulla rete bancaria Intesa Sanpaolo S.p.A. è stato avviato il collocamento di "Patrimonio Garanzia", prodotto rivalutabile a vita intera multi-gestione che va ad affiancarsi ai prodotti già in collocamento "Traguardo Sicuro 7 Plus" e "Patrimonio Domani Plus" di Ramo I multi-gestione caratterizzate da un rafforzamento della componente di protezione delle persone.

Sulla rete Intesa Sanpaolo Private Banking S.p.A. è stato, invece, avviato il collocamento di un nuovo prodotto rivalutabile a vita intera "Progetto Garanzia Private III", collegato ad una gestione separata.

Oltre alle iniziative sui prodotti di investimento assicurativo con garanzia di conservazione del capitale, la Compagnia ha curato l'aggiornamento degli investimenti del catalogo prodotti di tipo multiramo e Ramo III, arricchendo l'offerta, sia per il mercato italiano che per quello spagnolo, con nuovi strumenti di investimento innovativi.

Sulla rete Intesa Sanpaolo S.p.A. è stato avviato anche il collocamento di un nuovo prodotto di Ramo III "Opportunità *Dublin Branch*", ideato dalla sede secondaria irlandese, che offre al cliente, tramite opportune finestre di collocamento, la possibilità di cogliere al meglio i *megatrend* di mercato del momento e, allo stesso tempo, di beneficiare di una protezione a scadenza del capitale investito e di un rafforzamento delle coperture assicurative.

Sul mercato spagnolo Intesa Sanpaolo *Dublin Branch* ha, invece, lanciato un nuovo strumento di risparmio sotto forma di polizza *Unit Linked*, che permette di accumulare capitale nel tempo con particolari vantaggi fiscali nel caso in cui il capitale venga riscattato sotto forma di rendita vitalizia.

Nei nuovi prodotti Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. ha tenuto in considerazione, coerentemente alla strategia del Gruppo Intesa Sanpaolo e della Compagnia, le tematiche ESG; in particolare, sia per i prodotti in collocamento che per i prodotti già in portafoglio si è confermata l'elevata numerosità delle opzioni di investimento classificate art. 8 e art. 9 ai sensi Reg. UE 2021/2019 (SFDR).

Con riferimento a Fideuram Vita l'offerta di prodotti si è focalizzata sul prodotto di Ramo I quale Garanzia Valore 2, e sul prodotto di tipo *Unit Linked* Fideuram Vita Futura.

Nel corso del semestre, nell'ambito dell'attività di arricchimento e manutenzione delle opzioni di investimento disponibili nel prodotto FV Futura, è stato avviato il collocamento di un nuovo fondo interno di tipo *step-in* con ingresso progressivo sui mercati azionari nell'arco di 24 mesi. Il fondo, denominato *Smart Dynamic Seven*, è stato studiato per cogliere le opportunità di rendimento derivanti dalla volatilità dei mercati accostando una componente di ingresso progressivo sul mercato azionario una componente di investimento "tattica" in un paniere di titoli con il consolidamento dei rendimenti realizzati.

Il fondo è classificato come investimento "ESG" in coerenza con quanto previsto dalla Politica di Sostenibilità adottata dalla Compagnia.

Per quanto concerne Intesa Sanpaolo Protezione nell'area **No motor retail**, è iniziato lo studio per il *restyling* di alcuni moduli dell'offerta dedicata ai clienti privati all'interno del prodotto XME Protezione con l'obiettivo di offrire standard di copertura sempre più elevati e allo stesso tempo continuare a garantire flessibilità alla clientela retail nella scelta della protezione.

In particolare, si prevede l'aggiornamento della protezione in caso di malattie gravi entro la fine del 2025, introducendo novità che migliorano i contenuti del modulo e i servizi di assistenza dedicati ai clienti Intesa Sanpaolo.

Sono state poste le basi tecniche per il lancio entro l'anno del *restyling* dei prodotti di *creditor protection insurance* collegati a mutui e prestiti offerti attraverso le filiali Intesa Sanpaolo, nonché l'estensione alla parte mutui della nuova soluzione architetturale *Isytech* nel processo di acquisto e postvendita con l'obiettivo di rendere omnicanale l'esperienza per il cliente.

Nel corso di questo semestre sono stati avviati i lavori per la definizione di una polizza assicurativa modulare destinata a Banca Fideuram. Il prodotto consentirà di sottoscrivere un'unica polizza composta da più coperture (Moduli) per la protezione della famiglia, della salute e dei beni. La struttura modulare della polizza permetterà all'Assicurato, anche successivamente alla sottoscrizione del Contratto, di aggiungere, rimuovere o modificare i Moduli in base alle proprie esigenze e a quelle del nucleo familiare.

In ambito **Motor** è stato effettuato un *restyling* delle garanzie accessorie a copertura di atti vandalici ed eventi naturali, al fine di adeguarle alle mutate condizioni climatiche e di mercato. Tra le revisioni viene attuata una riduzione del massimale di tali garanzie. Inoltre, per le polizze auto a consumo chilometrico, il premio relativo alla garanzia Atti vandalici ed Eventi naturali è dovuto integralmente al momento dell'acquisto del contratto, analogamente a quanto già avviene per la garanzia Assistenza stradale. Le modifiche sono entrate in vigore a partire dalla metà di maggio e hanno effetto su tutte le polizze con data di decorrenza dal 16 luglio.

In linea con quanto già avvenuto nel corso del 2024, sono proseguiti nel primo semestre del 2025 affinamenti di personalizzazione della tariffa per allineamento al benchmark di mercato a livello territoriale e per ottenere una maggior correlazione fra premio e rischiosità dei clienti.

In ambito **Aziende** è proseguito il consolidamento dell'offerta corporate a protezione dei beni. In questo contesto è stato lanciato un nuovo prodotto stand-alone "Protezione Catastrofi Naturali Business", la cui commercializzazione ha avuto avvio il 17 maggio. Il prodotto, conforme a quanto stabilito dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze n. 18 del 30 gennaio 2025, è rivolto alle imprese e ha l'obiettivo di tutelare i beni aziendali e garantire la continuità operativa in caso di danni causati da eventi catastrofali di origine naturale come terremoto, alluvione, esondazione e frana e pertanto rappresenta il primo prodotto danni allineato ai criteri della tassonomia ambientale ESG

Contestualmente ai lavori per il lancio del nuovo prodotto "Protezione Catastrofi Naturali Business", si è lavorato al *restyling* delle polizze Tutela Business Commercio e Tutela Business Manifattura. L'intervento, realizzato a maggio, ha previsto l'eliminazione della garanzia relativa agli eventi catastrofali (CAT NAT) dalle coperture incluse in tali soluzioni, in coerenza con la nuova offerta stand alone dedicata.

In ambito ***Welfare e soluzioni di Employee Benefits***, è stato consolidato il posizionamento sul mercato delle polizze collettive, con un rafforzamento delle relazioni con Fondi Sanitari Integrativi e Casse Assistenziali, e un'ottimizzazione dell'offerta dedicata ai piani sanitari integrativi e complementari.

La struttura distributiva

Intesa Sanpaolo Assicurazioni

Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. si avvale primariamente delle reti bancarie del Gruppo Intesa Sanpaolo per la commercializzazione dei propri prodotti assicurativi, di investimento assicurativo, previdenziali e Credit Protection Insurance. La Compagnia si avvale, inoltre, di Intesa Sanpaolo Insurance Agency S.p.A. e, marginalmente, di intermediari extra captive.

Infine, la sede secondaria Intesa Sanpaolo Assicurazioni Dublin Branch si avvale di distributori extra captive per la commercializzazione dei propri prodotti sul mercato spagnolo.

Fideuram Vita

Fideuram Vita S.p.A. si avvale per la distribuzione dei suoi prodotti di una struttura di oltre 6.000 private banker, presenti in tutte le regioni e nelle principali città italiane, di Fideuram, Sanpaolo Invest, IW Private Investment e Intesa Sanpaolo Private Banking.

Per la distribuzione di prodotti realizzati a tutela delle aziende e del suo personale si avvale, inoltre, di agenti di Intesa Sanpaolo Insurance Agency S.p.A..

Intesa Sanpaolo Protezione

Per la distribuzione dei propri prodotti Intesa Sanpaolo Protezione si avvale in via prioritaria della rete di Filiali della Banca dei territori del Gruppo Intesa Sanpaolo.

È proseguito il percorso congiunto con Banca dei Territori per la focalizzazione nell'ambito Protezione della rete bancaria, sostenuto attraverso lo sviluppo professionale (con formazione tecnico-specialistica e approfondimenti forniti da Intesa Sanpaolo Protezione) degli "Specialisti di Protezione" e degli "Specialisti Commerciali di Protezione Imprese", gli oltre duecentocinquanta professionisti dedicati a fornire un supporto tempestivo e preparato ai gestori delle filiali Retail, Exclusive e Imprese.

Inoltre, per l'offerta dedicata alle aziende più strutturate, la Compagnia si avvale del contributo di Intesa Sanpaolo Insurance Agency, un'agenzia assicurativa in grado di offrire soluzioni "*tailor made*" per rispondere ai complessi bisogni delle imprese.

Lo sviluppo del segmento Corporate Salute avviene anche attraverso la partecipazione a gare pubbliche e private.

La Compagnia infine ha in essere accordi di sola gestione del portafoglio con intermediari extracaptive e con le reti di Promotori finanziari di Banca Fideuram e Intesa Sanpaolo Private Banking.

La politica riassicurativa

Nel corso del primo semestre 2025, al fine di contenere le esposizioni su specifici portafogli, Intesa Sanpaolo Assicurazioni, ha fatto ricorso ad alcuni trattati proporzionali in quota ed eccedente, a protezione di prodotti che prevedono coperture caso morte ed LTC, oltre ai trattati in eccesso sinistri a protezione del rischio catastrofale relativo alla parte conservata di tutti i portafogli.

Proseguono in *run-off* altri trattati proporzionali in quota ed in eccedente a protezione del caso morte, delle garanzie complementari su prodotti previdenziali e di altri svariati prodotti (le principali coperture riguardano CPI Mutui/Prestiti, TCM, LTC e Cessione Quinto Pensionati). Sono inoltre presenti alcune garanzie infortuni sui rami Danni (invalidità temporanea e permanente).

Restano in vigore un numero limitato di polizze cedute in riassicurazione facoltativa che è circoscritta ai casi di non applicabilità dei rischi ai trattati di riassicurazione in essere.

In Intesa Sanpaolo Protezione l'attuale politica protegge il portafoglio polizze tramite trattati di riassicurazione non proporzionali in eccesso di sinistro e proporzionali.

I trattati in eccesso sinistri operano per rischio e per evento e sono a protezione dei portafogli conservati relativi ai rami Infortuni e Malattie, Casualty (Responsabilità Civile Generale, Responsabilità Civile Auto), Property (Incendio per Rischio/Evento, Corpi Veicoli Terrestri); D&O (Director & Officers).

Sono stati sottoscritti trattati proporzionali in quota parte per specifici rami, prodotti o garanzie al fine di controllare la volatilità del portafoglio e dei risultati.

I principali prodotti riassicurati riguardano i rami R.C. Auto e C.V.T. (ViaggiaConMe), Incendio, Altri Danni ai Beni ed R.C. Generale (XMe Protezione), prodotti Infortuni/Malattie (XMe Protezione, Salute, Rimborso spese Mediche) e C.P.I. (Credit Protection Insurance), oltre ai prodotti Aziende Retail e. Sono stati sottoscritti trattati proporzionali in quota parte per specifici rami, prodotti o garanzie al fine di controllare la volatilità del portafoglio e dei risultati.

Intesa Sanpaolo Protezione inoltre aderisce al Pool Ambiente tramite un trattato di retrocessione.

Anche in Fideuram Vita, al fine di contenere le esposizioni su specifici portafogli, si è fatto ricorso ad un trattato proporzionale in eccedenza a protezione di prodotti che prevedono coperture caso morte, infortunio ed insorgenza di malattia grave. Sono inoltre in essere trattati in eccesso sinistri a protezione del rischio catastrofale, per parte conservata dei portafogli.

Si è fatto ricorso ad un trattato di riassicurazione facoltativo in eccedente relativo a una copertura caso morte per una specifica collettività.

Si conferma che per tutte le Compagnie le coperture riassicurative sono state perfezionate con operatori di primaria importanza e la situazione in essere è conforme al Regolamento IVASS n. 38 del 3 luglio 2018 in materia di sistema di governo societario. Le compagnie di riassicurazione controparti contrattuali hanno tutte un *rating* in linea con quanto previsto dalle politiche di riassicurazione delle singole compagnie del Gruppo Assicurativo.

La gestione dei rischi nel Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni

Il Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni attribuisce un rilievo strategico al sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in quanto costituiscono un elemento fondamentale:

- del complessivo sistema di governo societario del Gruppo, che consente di assicurare che l'attività aziendale delle Società del Gruppo sia in linea con le strategie e le Politiche di Gruppo e che sia improntata a canoni di sana e prudente gestione;
- di conoscenza per gli Organi aziendali di ciascuna Società del Gruppo, che consente loro di avere piena consapevolezza della situazione, di assicurare un efficace presidio dei rischi aziendali e delle loro interrelazioni, di orientare i mutamenti delle linee strategiche e delle politiche aziendali e di adattare in modo coerente il contesto organizzativo;
- per presidiare il rispetto delle norme generali e di settore con particolare riferimento a quelle impartite dalle Autorità di Vigilanza prudenziale e per favorire la diffusione di una corretta cultura del controllo.

Il sistema di controllo interno che il Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni ha implementato si basa sui seguenti pilastri:

- l'ambiente aziendale di controllo, basato sulla sensibilità dei vertici aziendali all'importanza di una corretta definizione degli strumenti principali costituenti il sistema dei controlli, ovvero:
  - formalizzazione di ruoli, compiti e responsabilità (poteri delegati, codici e procedure interne, divulgazione di funzionigrammi, separatezza funzionale a cui sono uniformati i processi sensibili ai diversi rischi del business);
  - sistema di comunicazione interna (informazioni necessarie e tempistiche di produzione di flussi e report, tempestività delle informazioni per la Direzione, sensibilità e ricettività da parte delle strutture operative).
- il processo di gestione dei rischi, ovvero il processo continuo di identificazione e analisi di quei fattori endogeni ed esogeni che possono pregiudicare il raggiungimento degli obiettivi aziendali, allo scopo di gestirli (identificazione, misurazione e monitoraggio dei rischi);
- l'adeguatezza delle modalità con cui vengono disegnati, strutturati ed effettivamente eseguiti i controlli ai diversi livelli organizzativi (di linea/operativi, gerarchico-funzionali, sulla gestione dei rischi e di revisione interna), necessari a garantire al vertice aziendale la corretta applicazione delle direttive impartite;

- il sistema informatico che ha l'obiettivo di garantire l'integrità e la completezza dei dati e delle informazioni utilizzate nelle attività di gestione e il controllo dei processi e delle attività aziendali;
- l'attività di monitoraggio svolta dai referenti per presidiare in modo continuativo il sistema dei controlli interni, nonché per identificare e realizzare gli interventi migliorativi necessari a risolvere le criticità rilevate, assicurando il mantenimento, aggiornamento e miglioramento del sistema stesso.

Il Gruppo Assicurativo, inserito nel più ampio contesto del Gruppo Intesa Sanpaolo, attraverso il Regolamento del Gruppo Assicurativo, opera per una omogeneità e priorità della gestione dei rischi aziendali nel rispetto delle rispettive normative nazionali monitorando costantemente i risultati e le evoluzioni dei sistemi di controllo interno per salvaguardare gli interessi degli assicurati e l'integrità del patrimonio aziendale.

La struttura organizzativa è definita in modo da garantire la separatezza dei ruoli e delle responsabilità tra funzioni operative e funzioni di controllo, nonché l'indipendenza di queste ultime dalle prime.

Le Società del Gruppo Assicurativo, al fine di rafforzare il presidio sull'operatività aziendale, hanno istituito appositi comitati per analizzare in logica trasversale sulle diverse funzioni l'andamento della gestione, la gestione degli investimenti, la gestione commerciale, la gestione dei rischi e le tematiche di antiriciclaggio.

Il sistema di gestione e controllo dei rischi adottato dalla Capogruppo bancaria, anche per il Gruppo Assicurativo, coinvolge gli organi sociali e le strutture operative e di controllo in una gestione organica dell'Azienda e del Gruppo, seppure nel rispetto di differenti ruoli e livelli di responsabilità, volti a garantire in ogni momento l'adeguatezza del sistema nel suo complesso.

Il sistema di controllo interno definito è proporzionato alle dimensioni e alle caratteristiche operative dell'impresa e alla natura e alla intensità dei rischi aziendali, così come il sistema di gestione dei rischi, che è proporzionato alle dimensioni, alla natura e alla complessità dell'attività esercitata, in modo da consentire l'identificazione, la valutazione e il controllo dei rischi maggiormente significativi, intendendosi per tali i rischi le cui conseguenze possono minare la solvibilità dell'impresa e del Gruppo o costituire un serio ostacolo alla realizzazione degli obiettivi aziendali. Agli organi aziendali di vertice è inoltre affidato il compito di promuovere la diffusione della "cultura del controllo" che renda il personale, a tutti i livelli, consapevole del proprio ruolo, anche con riferimento alle attività di controllo, e favorisca il coinvolgimento di tutte le strutture aziendali nel perseguimento degli obiettivi dell'impresa.

La strategia di Risk Management

Lo sviluppo di una efficace funzione di Risk Management a presidio dei rischi costituisce un impegno per il Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni con attenzione al contributo che la

stessa può fornire allo svolgimento equilibrato delle attività del Gruppo Assicurativo. Per favorire tali obiettivi sono stati:

- definiti chiari principi di governo e gestione dei rischi;
- implementati strumenti per il governo e la gestione dei rischi;
- promossi e diffusi la cultura e la consapevolezza del governo e della gestione dei rischi ad ogni livello del Gruppo Assicurativo.

Intesa Sanpaolo Assicurazioni, Capogruppo del Gruppo Assicurativo, nell'ambito dei compiti e responsabilità che le sono propri, ha la responsabilità ultima di definire le strategie e gli indirizzi in materia di gestione dei rischi e di controllo interno e di garantirne l'adeguatezza e la tenuta nel tempo, in termini di completezza, funzionalità ed efficacia, in coerenza con le dimensioni e la specificità operativa delle Compagnie e del Gruppo Assicurativo oltre che con la natura e l'intensità dei rischi aziendali e di Gruppo. Alle società controllate spettano analoghe prerogative nell'ambito degli obiettivi alle stesse assegnati.

In particolare gli Organi Amministrativi delle Società del Gruppo sono preposti:

- alla definizione con cadenza periodica degli obiettivi, in coerenza con il livello di adeguatezza patrimoniale e in coerenza con le linee guida del Gruppo Intesa Sanpaolo recepite da Intesa Sanpaolo Assicurazioni e dalle Controllate;
- all'approvazione delle politiche e delle strategie di gestione dei rischi e dei livelli di tolleranza al rischio della Compagnia e delle Controllate;
- all'esame periodico dei risultati conseguiti, anche relativi alle attività di stress testing, nonché dei profili di rischio sottostanti della Compagnia e delle Controllate, comunicati dall'Alta Direzione e dalla funzione di controllo indipendente dei rischi (Risk Management);
- all'acquisizione delle informazioni sulle criticità più significative in materia di gestione dei rischi e di controllo interno di Intesa Sanpaolo Assicurazioni e delle Controllate individuate dai diversi organi preposti al loro monitoraggio e controllo;
- alla valutazione tempestiva delle suddette criticità ed all'avvio delle necessarie misure correttive.

Il Sistema dei Controlli Interni è strutturato su tre linee di difesa:

- controlli di linea (primo livello);
- monitoraggio dei rischi (secondo livello);
- revisione interna (terzo livello).

La Funzione *Risk Management* contribuisce alla seconda linea di difesa, conciliando le prerogative di indipendenza dalle Funzioni di linea con la stretta collaborazione delle stesse funzioni di linea cui compete la responsabilità delle attività assegnate. Nello specifico, assicura l'identificazione, la valutazione ed il controllo dei rischi (finanziari, reputazionali, stategici, tecnici, operativi, normativi e ESG) delle Società del Gruppo Assicurativo, al fine

di mantenere tali rischi entro un livello coerente con le disponibilità patrimoniali di ciascuna di esse, tenuto conto delle politiche di assunzione, valutazione e gestione dei rischi definite dall'Organo Amministrativo. Deve, altresì, fornire adeguata reportistica nonché una tempestiva e sistematica informativa all'Alta Direzione e all'Organo Amministrativo.

Principali risultati della strategia di gestione del rischio

La priorità strategica attribuita alla progressiva riduzione dei rischi e al loro continuo monitoraggio e gestione ha conseguito importanti risultati:

- nella definizione dei prodotti è stata attuata una revisione della proposta commerciale volta ad attenuare i livelli di garanzia offerti favorendo soluzioni miste composte da Ramo I e Ramo III e sviluppando prodotti con protezione del capitale. Tali prodotti ottimizzano, il profilo di capitale sotto il regime di *Solvency II* e permettono agli assicurati di conseguire nel tempo migliori performance rispetto ai prodotti di vecchia generazione;
- nella gestione del rischio tasso si è provveduto a mantenere un ridotto *mismatch* di duration tramite un allineamento delle scadenze degli investimenti, compresi quelli derivanti dalla nuova produzione con il profilo dei passivi;
- nell'ambito della gestione dei rischi tecnici, nel mese di marzo u.s. è stata ottenuta l'autorizzazione da parte di IVASS all'utilizzo dei Group Specific Parameters per il calcolo del requisito di capitale per i rischi di tariffazione e riservazione della LoB Medical Expenses.
- nella gestione del rischio di riscatto, oltre a mantenere attivo uno stretto monitoraggio delle dinamiche e dello stato di flusso netto, per ciascuna gestione sono state effettuate fusioni di gestioni separate con l'obiettivo di ottimizzare la gestione dei flussi di cassa; inoltre, è stata mantenuta una adeguata dotazione di liquidità per far fronte ad andamenti non prevedibili senza dover necessariamente dar luogo a disinvestimenti non programmati;
- nella mitigazione del rischio di liquidità è continuata l'attività di focalizzazione del portafoglio investimenti in direzione di strumenti attivamente negoziati e liquidabili;
- nella gestione degli strumenti finanziari derivati, in coerenza con le linee guide della Delibera Quadro sugli Investimenti, la Capogruppo assicurativa ha operato principalmente su strumenti derivati con finalità di mitigazione dei rischi di tasso (IRS, Futures, Forward), valutari (DCS e Forward), azionari (Opzioni) e spread di credito (CDS);
- nella gestione dei rischi operativi è continuato il potenziamento dei processi aziendali di business e controllo. Inoltre, ai fini dell'adeguamento al Regolamento (UE) 2022/2554 "Digital Operational Resilience Act (DORA)", è stato approvato l'aggiornamento del funzionigramma includendo il rafforzamento del sistema dei controlli e attribuendo la responsabilità dei controlli di secondo livello del rischio ICT alla Funzione Risk Management. Per quanto riguarda le *target remediations* da implementare per colmare i gap identificati, è stato predisposto un piano con le

attività previste nel corso del 2025 relative agli ambiti del quadro per la gestione dei rischi informatici da terzi e per la gestione dei rischi informatici e di sicurezza.

In continuità con il 2024, in termini di gestione del rischio, sono proseguiti i monitoraggi delle fattispecie di rischio a cui il Gruppo è maggiormente esposto (rischi finanziari e tecnici), così come l'individuazione di ulteriori presidi ad ulteriore mitigazione dei rischi con particolare focus sui rischi ESG, operativi, ICT, di sicurezza e terze parti.

Ulteriori elementi quantitativi e qualitativi sulla gestione del rischio sono contenuti nella sezione "Rischi assicurativi".

Il personale

L'organico del Gruppo Assicurativo risulta composto al 30 giugno 2025 da 1.389 persone e risulta in linea con quanto rappresentato alla fine dell'esercizio precedente (pari a 1.402 unità). Il Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni si avvale di 381 dipendenti comandati da altre società del Gruppo Intesa Sanpaolo; ha inoltre 316 dipendenti distaccati presso altre società del Gruppo Intesa Sanpaolo.

	Dipendenti			Personale distaccato IN	Personale distaccato OUT	Totale	Altre forme contrattuali	Totale
	Dirigenti	Funzionari	Impiegati					
Intesa Sanpaolo Assicurazioni	25	369	342	256	-93	899	3	902
Intesa Sanpaolo Protezione	17	174	211	31	-161	272	2	274
Fideuram Vita	3	64	65	17	-59	90	1	91
Intesa Sanpaolo Insurance Agency	-	-	-	23	-	23	-	23
InSalute Servizi	-	4	44	54	-3	99	-	99
Totale Organico	**45**	**611**	**662**	**381**	**-316**	**1.383**	**6**	**1.389**

In tabella è riportato l'organico medio per la cui determinazione i part time vengono conteggiati come da prassi in misura pari a 0,5 unità lavorative.

Ferme restando le modifiche intervenute nel mese di dicembre 2024 in occasione della fusione di Intesa Sanpaolo RBM Salute S.p.A. in Intesa Sanpaolo Protezione S.p.A. e la conseguente riorganizzazione che ha riguardato anche le strutture del *Chief Financial Officer*, Attuariato, *Operations* e Riassicurazione della Capogruppo assicurativa, nel mese di febbraio 2025 sono stati realizzati ulteriori cambiamenti, in particolare:

- le strutture "Architetture" e "Governance IT e Presidio Tecnologico ", sono state collocate all'interno di "Sistemi Informativi Vita e Gruppo Assicurativo" conseguentemente ridenominata "Sistemi Informativi e Architetture Vita e Gruppo ISPA";
- contestualmente è venuta a cessare la struttura "Governance IT e Architetture Gruppo Assicurativo".

Nel corso del primo semestre dell'anno, al fine di rafforzare le strutture organizzative della compagnia ed attivare positivamente dinamiche di innovazione/cambiamento, sono state inserite nuove figure professionali dal mercato con diversa esperienza. È stata inoltre integrata la squadra manageriale nominando nuovi Responsabili.

Con riferimento al sistema incentivante relativo all'esercizio 2024, in linea con quanto previsto dalle Politiche di Remunerazione, sono stati erogati i provvedimenti premianti (bonus).

Le compagnie del Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni hanno partecipato al Sistema Incentivante Progettualità Strategiche ("SIPRO"), destinato ai Professional appartenenti ad alcune unità organizzative individuate da specifiche Regole.

Sono inoltre stati riconosciuti, in termini di valorizzazione del merito, e crescita professionale, interventi economici a favore di alcuni dipendenti.

Formazione e sviluppo

Le attività formative e di sviluppo rivolte ai dipendenti del Gruppo Assicurativo sono promosse dalla struttura *Change Management*, *Learning e Focal Point* Comunicazione di Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A.. Le iniziative formative vengono progettate ed erogate in sinergia con la funzione Learning Strategy di Intesa Sanpaolo, avvalendosi della collaborazione di Digit'Ed, realtà leader nella formazione e nel *digital learning*.

Nel mese di aprile 2025 è nata la nuova *Corporate Academy* di Intesa Sanpaolo S.p.A., punto di riferimento per la formazione all'interno del Gruppo. Si tratta di un'iniziativa che punta ad offrire a tutte le persone percorsi trasformativi, specialistici e abilitanti per affrontare con successo le sfide del futuro.

Le iniziative di formazione sono definite in pieno allineamento con le strategie e le progettualità del Gruppo Assicurativo, a valle di un'azione di ascolto del *management* e con le Funzioni Fondamentali delle singole società, e sono finalizzate alla professionalizzazione continua, all'accompagnamento delle trasformazioni di *business* e all'*empowerment* dei *manager* e delle persone.

Formazione tecnico-specialistica

Nel corso del 2025 sono stati realizzati percorsi tecnico-specialistici con obiettivo di:

- supportare la professionalizzazione continua nei mestieri *insurance* (linguaggi di programmazione statistico-attuariale, approfondimenti sul principio contabile IFRS17, Solvency II, etc.) anche facendo leva sulle competenze interne;
- sviluppare competenze chiave per supportare il raggiungimento degli obiettivi del piano industriale e i progetti più importanti del Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni.

La nuova *Corporate Academy* del Gruppo Intesa Sanpaolo avrà un ruolo significativo anche rispetto alla formazione di mestiere, supportando le persone nel potenziare le proprie competenze e acquisirne di nuove per poter stare al passo con le trasformazioni del *business* e con gli impatti delle tecnologie emergenti sulle attività e sui processi interni.

Per capitalizzare al meglio le competenze interne è stata creata, sempre all'interno della *Corporate Academy*, un'Accademia Formatori, per formare i docenti interni e renderli capaci di erogare corsi di qualità, gestire efficacemente l'aula (in presenza e online) e favorire il massimo coinvolgimento e apprendimento dei partecipanti.

Formazione manageriale comportamentale

Tutti i manager hanno fruito dei contenuti formativi digitali messi a disposizione dalla Controllante Intesa Sanpaolo attraverso l'App "Scuola dei Capi".

Sono state realizzate inoltre, sempre in sinergia con Intesa Sanpaolo S.p.A., iniziative di *Distance Tutoring*, *Intensive Coaching Conversation* e *Individual Empowerment* rivolte ai manager del Gruppo Assicurativo.

Nell'ambito della *Corporate Academy* di Intesa Sanpaolo S.p.A. è stato avviato inoltre, nel mese di aprile 2025, *Lead4Ward*, un programma rivolto a tutti i *Manager* di *Professional* e pensato per sviluppare visioni strategiche e potenziare comportamenti manageriali sempre più efficaci in contesti profondamente mutevoli, accelerati e internazionali. *Lead4Ward* ha l'obiettivo di promuovere uno stile di *leadership* condiviso, trasversale e fortemente orientato alla trasformazione.

Formazione linguistica

In sinergia con Intesa Sanpaolo S.p.A., in aggiunta alla formazione in continuo disponibile sulla piattaforma "Apprendo", nel corso del semestre sono stati attivati diversi corsi linguistici, differenziati per target, livello di conoscenza della lingua inglese e grado di esposizione internazionale dei partecipanti.

Formazione normativa

Sono proseguite le attività di erogazione e monitoraggio dei corsi normativi rivolti a tutti i dipendenti, fruiti tramite la piattaforma di Intesa Sanpaolo "Apprendo". La Capogruppo Assicurativa ha attivato infine, nel rispetto del Regolamento IVASS n. 38/2018, un Piano di formazione dedicato ai componenti del Consiglio di Amministrazione.

ESG ed Inclusione

A partire dal 2024 le tematiche di *Environmental, Social & Governance (ESG)* e di *Diversity, Equity & Inclusion (DE&I)* sono diffusamente trattate nel report Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD).

Iniziative di comunicazione ed eventi

Le iniziative di comunicazione realizzate nel corso del primo semestre 2025 si pongono come obiettivi fondamentali l'aggiornamento costante e il coinvolgimento di tutte le persone. Il piano editoriale si è focalizzato in particolare su contenuti istituzionali e di valorizzazione dell'immagine del Gruppo Assicurativo, attività di business, progetti strategici e iniziative dedicate ai colleghi.

I canali di comunicazione utilizzati all'interno del Gruppo Assicurativo per informare e coinvolgere le persone sono:

- *Myinsurance*, il portale di comunicazione per tutte le persone del Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni.
- Monitor, pubblicazione personalizzata su piazza, di highlights, news presenti sul portale aziendale con l'invito ad approfondire gli argomenti;
- Canali interni ed esterni del Gruppo Intesa Sanpaolo, valorizzazione delle iniziative della Compagnia in coordinamento con le funzioni competenti del Gruppo Bancario.

Nel corso del primo semestre 2025 è stato organizzato un evento digitale rivolto a tutte le persone per un allineamento da parte dell'Amministratore Delegato su temi strategici.

Sono in corso incontri in presenza che, in diverse sessioni, vedono il coinvolgimento di tutte le persone del Gruppo Assicurativo per un momento di confronto e condivisone.

Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. ha una pagina dedicata sulla piattaforma *LinkedIn* su cui si concentrano tutte le comunicazioni riguardanti il Gruppo Assicurativo, in ottica di rafforzamento della *brand identity,* raccontando le iniziative promosse per la diffusione della cultura della protezione e valorizzazione delle interviste rilasciate dai Top Manager.

Principali evoluzioni normative intervenute nel corso del 2025

Normativa di settore

Nel primo semestre 2025 l'Autorità di Vigilanza ha emanato i seguenti Regolamenti e Provvedimenti:

- **Regolamento IVASS n. 56 del 25 marzo 2025**: Regolamento concernente la disciplina del certificato di assicurazione e del modulo di denuncia di sinistro.

- **Provvedimento n. 158 del 21 gennaio 2025**: Provvedimento che riporta le modifiche al provvedimento IVASS n. 47 del 1° giugno 2016 recante gli indicatori e i livelli di anomalia di cui al D.M. 11 maggio 2015, n. 108, nonchè indicazioni tecniche per le imprese di assicurazione.

Altre informazioni

Principali rischi e incertezze gravanti sulle entità incluse nel perimetro di consolidamento

Il Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni, di cui fanno parte le entità incluse nel perimetro di consolidamento di Intesa Sanpaolo Assicurazioni e, per direzione unitaria, Fideuram Vita, si è da tempo dotato di una funzione di Risk Management. L'Unità è responsabile della progettazione, dell'implementazione e del presidio del Framework metodologico e organizzativo, nonché della misurazione dei profili di rischio, della verifica dell'efficacia delle misure di mitigazione e del reporting verso i vertici aziendali.

All'interno di tale contesto, il Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni, nel rispetto del processo definito dalla Capogruppo bancaria in materia di Rischi Operativi, si è dotato di un sistema di monitoraggio dei rischi finanziari, assicurativi ed operativi attraverso un sistema integrato di reporting che fornisce al management le informazioni necessarie alla gestione e/o mitigazione dei rischi assunti.

Per la disamina quali-quantitativa dei principali rischi e incertezze cui sono esposte le entità incluse nel perimetro di consolidamento, si rinvia alla sezione "Rischi assicurativi" della nota integrativa.

Continuità aziendale

Il Gruppo ritiene che i rischi cui è esposto non determinino dubbi circa il mantenimento del presupposto della continuità aziendale.

Avanzamento del processo relativo alla rendicontazione consolidata di sostenibilità

Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A. si configura come gruppo di grandi dimensioni e come Ente di Interesse Pubblico (EIP) con valori mobiliari ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato, e in qualità di Ultima Società Controllante Italiana (di seguito "USCI") del Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni (di seguito anche "Gruppo Assicurativo"), è chiamata ad adempiere alla normativa attualmente in essere relativa alla Corporate Sustainability Reporting Directive (di seguito "CSRD"), ai sensi del D.lgs. 6 settembre 2024, n. 125, che attua nell'ordinamento nazionale la Direttiva 2022/2464/UE in materia di rendicontazione societaria di sostenibilità, ed in conformità con gli European Sustainability Reporting Standards (di seguito "ESRS").

Il Gruppo Assicurativo ha in corso il processo ordinario CSRD; in particolare, è stata conclusa l'analisi di doppia rilevanza per individuare le tematiche rilevanti per il Gruppo partendo da quelle previste dalla normativa ai fini della predisposizione dell'informativa di fine 2025.

In data 26 febbraio 2025, la Commissione Europea ha adottato un pacchetto di proposte **(c.d. Omnibus Package)**, che identifica una serie di misure che ridimensionano, la Direttiva sulla rendicontazione di sostenibilità (CSRD) con l'obiettivo di semplificare il framework e di ridurre gli eccesivi oneri di rendicontazione (*reporting burden*) a carico delle imprese soggette.

La Commissione Europea, in data 27 marzo 2025, ha conferito un mandato ad EFRAG per l'avvio di un processo di revisione e semplificazione degli European Sustainability Reporting Standard (ESRS). L'approvazione è prevista per fine 2025

Fondo di garanzia assicurativo dei Rami Vita

Come richiamato anche nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024, l'articolo 113 della legge di bilancio 2024 ha istituito il "Fondo di garanzia assicurativo dei rami vita", organismo associativo privato istituito fra le imprese e gli intermediari.

Lo statuto del fondo e i relativi meccanismi contributivi non sono definiti pertanto ai fini della semestrale il contributo è stato quantificato in modalità analoga a quanto previsto dalla normativa per il primo anno di contribuzione.

In particolare, sono stati accantonati 34,3 milioni di euro determinati sulla base del contributo complessivo stimato per il 2025 e assumendo che la richiesta del contributo venga effettuata per il 50% nella forma degli impegni irrevocabili.

Emissione prestito subordinato

La Capogruppo Assicurativa in data 5 marzo 2025 ha emesso un prestito obbligazionario subordinato Tier 2 del valore nominale pari a 500.000 migliaia di euro con tasso di interesse pari a 4,217% per anno e con scadenza 5 marzo 2035.

Il prestito prevede la facoltà di rimborso anticipato in capo alla Compagnia e previa autorizzazione dell'Autorità di vigilanza. Le obbligazioni emesse sono quotate sul mercato regolamentato del Lussemburgo. Il prestito è attribuito alla gestione Vita.

Finanziamento a favore di InSalute Servizi

Nel corso del mese di marzo è stato attivato finanziamento a favore di InSalute Servizi S.p.A. per far fronte alle esigenze di cassa ed ottimizzare il processo di liquidità interna per il pagamento dei propri fornitori. L'importo massimo previsto è di 10 mln, al momento della redazione del presente documento ne sono stati richiesti 7 mln. La data di scadenza prevista è il 31 dicembre 2027, con un tasso fisso pari al 2,93% da corrispondere su base trimestrale posticipata.

Imposta di bollo per le assicurazioni

La Legge n. 207 del 30 dicembre 2024 ("Legge di Bilancio 2025") ha introdotto alcune modifiche al regime dell'imposta di bollo relativa alle comunicazioni periodiche, applicabile ai contratti di assicurazione sulla vita a contenuto finanziario di cui ai rami III e V del codice delle assicurazioni private (D.Lgs. n. 209/2005) di cui all'art. 13, comma 2 ter, della Tariffa allegata al DPR 642/1972.

In particolare, l'art 1, comma 87 ha previsto che a decorrere dal 2025 per le comunicazioni periodiche relative ai contratti di assicurazione sulla vita dei Rami III e V, l'imposta di bollo

debba essere corrisposta dalle imprese di assicurazione ogni anno piuttosto che, come in precedenza, cumulativamente a seguito del riscatto ovvero alla scadenza della polizza stessa.

Per quanto, poi, concerne i contratti sulla vita in essere alla data del 1° gennaio 2025, l'art. 1 comma 88 ha disposto che l'ammontare corrispondente all'importo complessivo dell'imposta di bollo, calcolata per ciascun anno fino al 2024, debba essere versato in quattro rate da versarsi annualmente entro il 30 del mese di giugno del periodo 2025 - 2028, rispettivamente in misura pari al 50%, al 20%, al 20% e al 10% dell'importo complessivo.

Il Gruppo Assicurativo ha pertanto provveduto, in data 30 giugno 2025, al versamento della prima rata pari al 50% del totale dell'imposta di bollo calcolata per ciascun anno fino al 2024, per un importo pari a 429.507 migliaia di euro.

Procedimenti dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato nei confronti di Intesa Sanpaolo Protezione

A seguito del provvedimento dell'Autorità di Vigilanza del 30 luglio 2021 che ha comminato una sanzione di 5 milioni di euro, tempestivamente pagata, Intesa Sanpaolo RBM Salute ha depositato ricorso avanti al TAR per il Lazio, che lo ha accolto, ritenendo fondata la censura sulla tardività dell'intervento di AGCM e annullando integralmente il provvedimento dell'Autorità.

AGCM ha notificato, in data 16 dicembre 2022, ricorso in appello dinnanzi al Consiglio di Stato, giudizio che in seguito alla decisione della Corte di Giustizia UE sulle pregiudiziali sollevate dal TAR Lazio, aventi ad oggetto l'applicazione dell'art. 14 l. 689/1981 ai procedimenti sanzionatori condotti dall'AGCM, è stato riassunto, con apposita istanza presentata dall'Avvocatura di Stato. La nuova udienza di discussione del merito è fissata per il 25 settembre 2025.

In data 23 maggio 2023 è stata formalizzata da parte di AGCM l'apertura di un nuovo procedimento ispettivo verso la Società e Previmedical per verificare possibili profili di scorrettezza delle condotte delle due Parti.

Il 21 maggio 2024 AGCM ha notificato il provvedimento finale, confermando i rilievi formulati in avvio dell'istruttoria, inibendo la continuazione della pratica commerciale scorretta in violazione del D. Lgs. n. 206/2005 (Codice del Consumo) e irrogando in particolare a Intesa Sanpaolo RBM Salute una sanzione pari a 2,5 milioni di euro.

La Società ha provveduto in data 19 giugno 2024 a pagare la sanzione irrogatale e provvederà, entro i termini stabiliti, a fornire all'Autorità un piano di ottemperanza.

In data 19 luglio 2024 è stato depositato il ricorso al TAR per l'annullamento del provvedimento AGCM del 21 maggio 2024 con il quale è stata contestata una pratica commerciale scorretta alla Società.

Alla data del 30 giugno 2025, la società è in attesa che il TAR fissi la data della prima udienza.

Apertura Ispezione IVASS

In data 12 maggio 2025 IVASS ha dato avvio ad accertamenti ispettivi nei confronti di Intesa Sanpaolo Protezione S.p.A. (nel seguito "ISPP") e dell'outsourcer InSalute Servizi S.p.A. (nel seguito "ISS").

Gli accertamenti sono mirati:

- quanto a ISPP, alla valutazione dei profili di governo e di controllo del processo di gestione dei sinistri dei rami infortuni e malattia oggetto di esternalizzazione;
- quanto a ISS, alla verifica dell'attività di gestione dei sinistri svolta in qualità di outsourcer di ISPP.

Alla data di redazione del presente documento l'ispezione è in corso. Le strutture organizzative della compagnia sono interessate alla produzione di dati e documenti di volta in volta richiesti dal team ispettivo.

Operazioni straordinarie

Cronos Vita Assicurazioni S.p.A.

Nel corso del primo semestre la Compagnia ha condotto le attività necessarie a finalizzare l'istanza di scissione totale non proporzionale di Cronos Vita Assicurazioni S.p.A. in favore dei soci (Allianz S.p.A., Generali Italia S.p.A., Poste Vita S.p.A., Unipol Assicurazioni S.p.A. e di Fideuram Vita S.p.A. quale terza designata da Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A.), scissione legata all'operazione di sistema a tutela degli assicurati di Eurovita. Il 31 marzo 2025 il Consiglio di Amministrazione della Compagnia ha deliberato l'operazione di scissione, la cui data di efficacia è prevista essere il 1° ottobre 2025. L'istanza è stata inviata congiuntamente da Cronos Vita Assicurazioni S.p.A. e dalle beneficiarie in data 7 aprile 2025 ed è stata autorizzata dall'Autorità di Vigilanza con provvedimento del 14 maggio 2025.

L'operazione prevista è una scissione totale e non proporzionale di Cronos Vita Assicurazioni S.p.A.; per effetto di tale Scissione, l'intero patrimonio sarà assegnato alle beneficiarie sulla base del valore del concambio determinato secondo quanto previsto dal Progetto di Scissione, e Cronos Vita Assicurazioni S.p.A. si estinguerà.

A servizio della Scissione, Fideuram Vita S.p.A., beneficiaria in qualità di terza designata da Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A.., ha deliberato un aumento di capitale sociale per un importo pari a 49,5 milioni riservato ad Intesa Sanpaolo Assicurazioni con contestuale assegnazione a quest'ultima di n. 11.535.733 azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 3,1%, il cui perfezionamento avverrà contestualmente all'efficacia della scissione.

Operazioni con parti correlate

Il Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni ha posto in essere, con alcune società del Gruppo Intesa Sanpaolo, operazioni di natura economica e patrimoniale rientranti nell'ambito dell'ordinaria operatività. Tali operazioni, avvenute a normali condizioni di mercato e sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica, vengono più ampiamente analizzate nella sezione: "Altre informazioni" riportata nella Nota Integrativa consolidata.

Composizione dell'azionariato

Intesa Sanpaolo Assicurazioni appartiene al Gruppo Intesa Sanpaolo ed è controllata da Intesa Sanpaolo S.p.A. con una partecipazione del 99,99%. La quota residua del capitale sociale è detenuta da 25 azionisti terzi esterni al Gruppo. La Compagnia è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A.. Il capitale sociale è rappresentato da 655.157.496 azioni ordinarie nominative prive di valore nominale.

Al 30 giugno 2025, il Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni detiene n. 663.517 azioni della controllante Intesa Sanpaolo. Tali azioni sono state acquistate a servizio del Piano di incentivazione azionario destinato al Top Management e del Piano Lecoip per i dipendenti, autorizzati dalla Assemblee di Intesa Sanpaolo e disposti dagli organi deliberanti di Intesa Sanpaolo Assicurazioni, Intesa Sanpaolo Protezione, Intesa Sanpaolo Insurance Agency, InSalute Servizi e Fideuram Vita. Il valore di bilancio e di mercato delle azioni è pari a 3.245,6 migliaia di euro.

Sede principale

La Compagnia ha la propria sede legale a Torino, Via San Francesco d'Assisi n.10 e opera con uffici amministrativi a Milano, Via Melchiorre Gioia n. 22.

Intesa Sanpaolo Assicurazioni ha una sede secondaria denominata Intesa Sanpaolo Assicurazioni Dublin Branch, con indirizzo 1st Floor, International House 3 Harbourmaster Place, IFSC Dublin D01 K8F1 Ireland.

La prevedibile evoluzione della gestione

Il primo semestre 2025 è stato condizionato dall'incertezza creatasi a seguito dell'introduzione da parte degli Stati Uniti di elevate barriere tariffarie alle importazioni, peraltro attraverso un processo frenetico di annunci e revisioni che è ancora lungi dall'essere concluso. La fiducia nel dollaro è stata scossa dall'incertezza sugli orientamenti della politica economica, pur senza che ciò si sia ancora tradotto in minacce concrete alla stabilità del sistema finanziario internazionale, né in movimenti disordinati dei mercati valutari.

I mercati azionari nell'area dell'euro hanno registrato performance largamente positive, proseguendo la tendenza rialzista dell'anno precedente, pur con fasi di elevata volatilità nel periodo, di riflesso all'evoluzione del quadro geopolitico internazionale.

La visibilità sulle prospettive dei mercati continua a essere offuscata da una elevata concentrazione di fattori di incertezza, legati sia alle politiche economiche, sia ai focolai internazionali di crisi. Gli Stati Uniti a luglio hanno minacciato un inasprimento delle barriere daziarie sulle importazioni dall'Unione Europea con decorrenza da agosto, nonché aumenti dei dazi su beni finora esentati. Tali misure potrebbero incidere negativamente sull'andamento dell'attività economica nei mesi finali del 2025.

In Italia, si prevede che l'attività economica resti debole nel trimestre estivo. Tuttavia, il miglioramento del potere d'acquisto delle famiglie, l'allentamento delle condizioni finanziarie e l'impatto del PNRR dovrebbero sostenere la domanda interna, più che compensando l'effetto delle misure protezionistiche americane sull'export. La crescita media annua del PIL è ancora prevista su livelli inferiori all'uno per cento.

L'inflazione è attesa stabilizzarsi su livelli prossimi al 2%. I mercati si aspettano che la BCE abbia quasi concluso la fase di allentamento monetario: i mercati a termine scontano un unico ulteriore taglio dei tassi nel secondo semestre.

Nell'ambito dell'asset management, ci si attende il proseguimento delle sottoscrizioni di fondi comuni obbligazionari, con flussi di raccolta netta complessivamente positivi anche nella seconda metà dell'anno, sebbene con possibili discontinuità nel corso del periodo in relazione al grado di volatilità dei mercati. La dinamica delle assicurazioni vita è vista mantenere un buon ritmo di crescita.

Milano, 30 luglio 2025

Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione

(Riccardo Ranalli)

Prospetti contabili consolidati

Stato Patrimoniale – Attività

(in migliaia di euro)

	Voci delle attività	Gruppo ISPA 30.06.2025	Gruppo ISPA 31.12.2024
1.	**ATTIVITÀ IMMATERIALI**	**1.224.742**	**1.230.273**
	di cui: avviamento	1.091.131	1.091.131
2.	**ATTIVITÀ MATERIALI**	**42.178**	**46.408**
3.	**ATTIVITÀ ASSICURATIVE**	**732.967**	**693.130**
3.1	Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	510.031	443.892
3.2	Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	222.936	249.238
4.	**INVESTIMENTI**	**179.072.582**	**180.563.470**
4.1	Investimenti immobiliari	-	-
4.2	Partecipazioni in collegate e *joint venture*	4.466	4.178
4.3	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-
4.4	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	74.544.344	75.859.363
4.5	Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	104.523.772	104.699.929
	a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	72.812	73.690
	b) attività finanziarie designate al fair value	-	-
	c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	104.450.960	104.626.239
5.	**ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE**	**778.375**	**865.410**
6.	**ALTRI ELEMENTI DELL' ATTIVO**	**3.754.441**	**3.664.814**
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	49.500	49.500
6.2	Attività fiscali	2.789.647	3.150.963
	a) correnti	2.123.100	2.421.406
	b) differite	666.547	729.557
6.3	Altre attività	915.295	464.352
7.	**DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**	**3.163.910**	**3.151.294**
	TOTALE DELL' ATTIVO	**188.769.195**	**190.214.798**

Stato Patrimoniale – Patrimonio netto e Passività

(in migliaia di euro)

	Voci del patrimonio netto e delle passività	Gruppo ISPA 30.06.2025	Gruppo ISPA 31.12.2024
1.	**PATRIMONIO NETTO**	**7.222.950**	**7.527.359**
1.1	Capitale	677.869	677.869
1.2	Altri strumenti patrimoniali	-	-
1.3	Riserve di capitale	1.328.098	1.328.098
1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	4.986.463	4.610.875
1.5	Azioni proprie (-)	-	-
1.6	Riserve da valutazione	-284.178	-273.130
1.7	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	-	-
1.8	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo (+/-)	514.400	1.183.614
1.9	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi (+/-)	298	32
2.	**FONDI PER RISCHI ED ONERI**	**58.730**	**38.204**
3.	**PASSIVITÀ ASSICURATIVE**	**126.803.534**	**125.767.802**
3.1	Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	126.748.992	125.700.347
3.2	Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	54.542	67.455
4.	**PASSIVITÀ FINANZIARIE**	**51.508.634**	**53.713.673**
4.1	Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	48.836.602	51.568.726
	a) passività finanziarie detenute per la negoziazione	65.705	62.846
	b) passività finanziarie designate al fair value	48.770.897	51.505.880
4.2	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.672.032	2.144.948
5.	**DEBITI**	**926.847**	**1.009.146**
6.	**ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO**	**2.248.500**	**2.158.613**
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	-	-
6.2	Passività fiscali	1.569.220	1.439.699
	a) correnti	161.029	251.124
	b) differite	1.408.191	1.188.575
6.3	Altre passività	679.280	718.915
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	**188.769.195**	**190.214.798**

Conto Economico

(in migliaia di euro)

	Voci	Gruppo ISPA 30.06.2025	Gruppo ISPA 30.06.2024
1.	Ricavi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi	1.565.588	1.408.073
2.	Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi	-934.318	-841.469
3.	Ricavi assicurativi derivanti dalle cessioni in riassicurazione	35.644	61.274
4.	Costi per servizi assicurativi derivanti dalle cessioni in riassicurazione	-76.619	-90.972
5.	**Risultato dei servizi assicurativi**	**590.295**	**536.906**
6.	Proventi/oneri da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	990.105	1.903.849
7.	Proventi/oneri delle partecipazioni in collegate e *joint venture*	288	269
8.	Proventi/oneri da altre attività e passività finanziarie e da investimenti immobiliari	977.085	967.160
8.1	- Interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	1.310.951	1.262.840
8.2	- Interessi passivi	-169.321	-187.612
8.3	- Altri proventi/Oneri	-5	-0
8.4	- Utili/perdite realizzati	-109.015	-122.628
8.5	- Utili/perdite da valutazione	-55.525	14.560
	di cui: Connessi con attività finanziarie deteriorate	-	-
9.	**Risultato degli investimenti**	**1.967.478**	**2.871.278**
10.	Costi/Ricavi di natura finanziaria relativi ai contratti di assicurazione emessi	-1.881.590	-2.824.785
11.	Ricavi/Costi di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	585	-728
12.	**Risultato finanziario netto**	**86.473**	**45.765**
13.	Altri ricavi/costi	131.182	146.589
14.	Spese di gestione	-21.641	-23.719
14.1	- Spese di gestione degli investimenti	-11.043	-11.646
14.2	- Altre spese di amministrazione	-10.598	-12.073
15.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-34.603	-33.710
16.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	-398	-841
17.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	-8.861	-7.101
	di cui: Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-
18.	Altri oneri/proventi di gestione	-5.010	-2.456
19.	**Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle imposte**	**737.436**	**661.434**
20.	Imposte	-222.738	-198.706
21.	**Utile (Perdita) dell'esercizio al netto delle imposte**	**514.698**	**462.728**
22.	Utile (Perdita) delle attività operative cessate	-	-
23.	**Utile (Perdita) consolidato**	**514.698**	**462.728**
	di cui: di pertinenza della capogruppo	514.400	462.715
	di cui: di pertinenza di terzi	298	13

Conto Economico Complessivo

(in migliaia di euro)

	Voci	30.06.2025	30.06.2024
1.	**Utile (Perdita) d'esercizio**	**514.698**	**462.728**
2.	**Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico**	**157**	**85**
2.1	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
2.2	Variazione della riserva da valutazione di attività immateriali	-	-
2.3	Variazione della riserva da valutazione di attività materiali	-	-10
2.4	Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	-	-
2.5	Proventi od oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-
2.6	Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	157	95
2.7	Utili o perdite su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-
2.8	Variazione del proprio merito creditizio su passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico	-	-
2.9	Altri elementi	-	-
3.0	**Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico**	**-11.206**	**-74.026**
3.1	Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-	-
3.2	Utili o perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	275.792	-752.825
3.3	Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-14.323	-17.518
3.4	Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-	-
3.5	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
3.6	Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	-272.843	697.128
3.7	Ricavi o costi di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	168	-811
3.8	Proventi od oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-
3.9	Altri elementi	-	-
4.0	**TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**	**-11.049**	**-73.941**
5.0	**TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (Voce 1+4)**	**503.650**	**388.787**
5.1	**di cui: di pertinenza della capogruppo**	503.352	388.774
5.2	**di cui: di pertinenza di terzi**	298	13

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(in migliaia di euro)

	Capitale	Altri strumenti patrimoniali	Riserve di capitale	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	Azioni proprie	Riserve da valutazione	Utile (Perdita) dell' esercizio	Patrimonio netto della capogruppo	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto totale
Esistenze al 1.1.2024	**677.869**	**-**	**1.328.097**	**4.169.348**	**-**	**-303.893**	**944.467**	**6.814.068**	**1.821**	**6.815.889**
di cui Modifica saldi di apertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Allocazione del risultato esercizio al 31.12.2023										
Riserve	-	-	-	944.467	-	-	-944.467	1.821	-1.821	-
Dividendi e altre destinazioni	-	-	-	-550.332	-	-	-	-550.332	-	-550.332
Variazioni dell'esercizio										
Emissione nuove azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazioni interessenze partecipative	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conto economico complessivo	-	-	-	-	-	30.764	1.183.646	1.214.378	32	1.214.410
Altre variazioni	-	-	-	47.392	-	-	-	47.392	-	47.392
Esistenze al 31.12.2024	**677.869**	**-**	**1.328.097**	**4.610.875**	**-**	**-273.130**	**1.183.646**	**7.527.327**	**32**	**7.527.359**
Modifica saldi di apertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Allocazione del risultato esercizio 31.12.2024										
Riserve	-	-	-	1.183.646	-	-	-1.183.646	32	-32	-
Dividendi e altre destinazioni	-	-	-	-845.153	-	-	-	-845.153	-	-845.153
Variazioni dell'esercizio										
Emissione nuove azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazioni interessenze partecipative	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conto economico complessivo	-	-	-	-	-	-11.049	514.698	503.352	298	503.650
Altre variazioni	-	-	-	37.095	-	-	-	37.095	-	37.095
Esistenze al 30.06.2025	**677.869**	**-**	**1.328.097**	**4.986.463**	**-**	**-284.179**	**514.698**	**7.222.653**	**298**	**7.222.949**

Rendiconto finanziario (metodo indiretto)

(in migliaia di euro)

	30.06.2025	30.06.2024
Liquidità netta generata/assorbita da:		
- Utile (perdita) dell'esercizio (+/-)	514.698	462.728
- ricavi e costi netti dei contratti di assicurazione emessi e delle cessioni in riassicurazione (-/+)	-1.290.711	-2.288.607
- Plus/minusvalenze su attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico (-/+)	179.017	-215.642
- Altri proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni (+/-)	599.562	3.807.315
- Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri (+/-)	20.525	19.096
- Interessi attivi, dividendi, interessi passivi, imposte (+/-)	1.801.213	1.701.895
- Altri aggiustamenti (+/-)	-	-
- interessi attivi incassati (+)	-	-
- dividendi incassati (+)	-	-
- interessi passivi pagati (-)	-169.321	-187.612
- imposte pagate (-)	-222.738	-198.706
Liquidità netta generata/assorbita da altri elementi monetari attinenti all'attività operativa		
- Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività/attività (+/-)	982.506	-15.850
- Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività/passività (+/-)	13.389	22.962
- Passività da contratti finanziari emessi da imprese di assicurazione (+/-)	-2.734.983	-614.812
- Crediti di controllate bancarie (+/-)	-	-
- Passività di controllate bancarie (+/-)	-	-
- Altre attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico (+/-)	-	-
- Altre attività e passività finanziarie (+/-)	-1.532.405	-2.951.777
Totale liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	**-1.839.246**	**-459.010**
Liquidità netta generata/assorbita da:		
- Vendita/acquisto di investimenti immobiliari (+/-)	-	-
- Vendita/acquisto di partecipazioni in società collegate e joint venture (+/-)	-	-
- Dividendi incassati su partecipazioni (+)	-	-
- Vendita/acquisto di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato (+/-)	-	-
- Vendita/acquisto di attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva (+/-)	1.315.019	990.664
- Vendita/acquisto di attività materiali e immateriali (+/-)	9.760	6.800
- Vendita/acquisti di società controllate e di rami d'azienda (+/-)	-	-
- Altri flussi di liquidità netta dall'attività d'investimento (+/-)	-	-
Totale liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	**1.324.779**	**997.464**
Liquidità netta generata/assorbita da:		
- Emissioni/acquisti di strumenti di capitale (+/-)	-	-
- Emissioni/acquisti di azioni proprie (+/-)	-	-
- Distribuzione dividendi e altre finalità (-)	-	-
- Vendita/acquisto di controllo di terzi (+/-)	-	-
- Emissioni/acquisti di passività subordinate e di strumenti finanziari partecipativi (+/-)	-	-
- Emissioni/acquisti di passività valutate al costo ammortizzato (+/-)	527.084	30.483
Totale liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento	**527.084**	**30.483**
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	**12.617**	**568.938**

Voci di bilancio	Importo	
	30.06.2025	30.06.2024
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	**3.151.294**	**2.504.391**
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	12.617	568.938
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-	-
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	**3.163.910**	**3.073.328**

Legenda:

(+) generata

(–) assorbita

Nota Integrativa

Politiche contabili

Quadro di riferimento normativo

Il decreto legislativo 28 febbraio 2005 n. 38 ha disciplinato l'obbligo, a partire dall'esercizio 2005, per le società che rientrano nell'ambito di applicazione del d.lgs. 209/05 "Codice delle Assicurazioni Private", di redigere i bilanci consolidati secondo i principi contabili internazionali, omologati in sede comunitaria, emanati dall'*International accounting standard board* (Iasb).

Le risultanze contabili consolidate del Gruppo sono state pertanto determinate dando applicazione ai principi contabili *International accounting standard* (Ias) e *International financial reporting standard* (Ifrs), così come omologati dalla Commissione europea (Ce) ai sensi del regolamento comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002 nonché dando applicazione agli standard o variazioni degli stessi successivamente omologati. In particolare, la relazione semestrale consolidata per Direzione Unitaria è redatta in conformità alle prescrizioni dello IAS 34, che regola i bilanci intermedi.

Il D.lgs. n. 209/2005 ha attribuito all'ISVAP (ora IVASS) il potere di dettare, nel rispetto dei principi contabili internazionali, disposizioni integrative in materia di bilancio e piano dei conti. In questa relazione semestrale sono stati presentati i prospetti di bilancio e di nota integrativa consolidati richiesti dal Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007 e sue successive modifiche.

La relazione semestrale consolidata per Direzione Unitaria del Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni chiusa al 30 giugno 2025 è stata approvata dal Consiglio d'Amministrazione in data 30 luglio 2025.

Con particolare riferimento al Capital Management le compagnie del Gruppo in ottemperanza alla normativa Solvency II e alle indicazioni formulate in merito dalle Autorità di Vigilanza in applicazione degli Orientamenti EIOPA in materia di sistema di governance, di valutazione prospettica dei rischi sulla base dei principi ORSA hanno predisposto il processo di identificazione dei Fondi Propri. Le connesse regole di gestione dei Fondi Propri sono orientate a conseguire l'obiettivo di valutare il fabbisogno e l'allocazione ottimale di capitale.

Principi generali di redazione

I criteri di valutazione adottati sono gli stessi utilizzati nella predisposizione del bilancio consolidato per direzione unitaria al 31 dicembre 2024, al quale pertanto si rinvia per un'illustrazione dettagliata. Tali criteri di valutazione sono stati individuati nel presupposto della continuità dell'attività svolta dalle entità incluse nel perimetro di consolidamento ritenendo che non vi sono incertezze significative che generino dubbi sulla continuità aziendale.

La relazione semestrale consolidata redatta secondo i principi contabili IAS/IFRS comporta la necessità di effettuare valutazioni complesse che producono effetti sulle attività, passività, costi e ricavi iscritti, nonché sull'individuazione e quantificazione delle attività e passività potenziali.

Tali stime riguardano principalmente: le attività e passività iscritte al *fair value* classificate al livello 3 della gerarchia del *fair value*, le analisi finalizzate all'individuazione di eventuali perdite durevoli di valore, i fondi rischi e oneri, le imposte anticipate e differite, i costi connessi a piani a beneficio definito, i costi connessi ai piani di *stock option* nonché le ipotesi demografiche (legate alla mortalità prospettica della popolazione assicurata) e finanziarie (derivanti dalla possibile evoluzione dei mercati finanziari) utilizzate per la valutazione dei prodotti assicurativi secondo le previsioni dell'IFRS 17.

Struttura della relazione semestrale consolidata per Direzione Unitaria

La relazione semestrale consolidata per Direzione Unitaria del Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni è composta da stato patrimoniale, conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa ed è corredata dalla relazione sulla gestione.

I prospetti sono stati predisposti sulla base delle disposizioni in materia di forme tecniche emanate da IVASS con il Regolamento n. 7 del 13 luglio 2007, e successive modifiche ed integrazioni, nonché tenendo conto di quanto previsto dal paragrafo 8 del principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Intesa Sanpaolo Assicurazioni predispone le seguenti relazioni semestrali che si differenziano per il perimetro di consolidamento:

- una relazione semestrale consolidata del Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni riferita alle sole società partecipate[1];
- una relazione semestrale consolidata del Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni per Direzione Unitaria, nel cui perimetro rientra, oltre le società controllate, anche Fideuram Vita, in quanto soggetta a direzione unitaria in base all'art. 96 del D. Lgs. 209/2005 (Codice delle Assicurazioni Private).

Il presente documento si riferisce alla relazione semestrale consolidata per direzione unitaria approvato dal Consiglio di Amministrazione di Intesa Sanpaolo Assicurazioni il 30 luglio 2025.

La relazione semestrale per Direzione Unitaria è chiusa al 30 giugno 2025, data coincidente con quella dei dati di tutte le società incluse nell'area di consolidamento.

La relazione semestrale per Direzione Unitaria è redatta utilizzando l'euro come moneta di conto; gli importi della presente relazione semestrale, se non diversamente specificato, sono espressi in migliaia di euro.

[1] Le società controllate sono: Intesa Sanpaolo Protezione, Intesa Sanpaolo Insurance Agency e InSalute Servizi.

Area di consolidamento

La relazione consolidata per Direzione Unitaria include Intesa Sanpaolo Assicurazioni e le società da questa direttamente o indirettamente controllate, comprendendo nel perimetro di consolidamento – come specificatamente previsto dai principi IAS/IFRS – anche le società operanti in settori di attività dissimili da quello di appartenenza della Capogruppo, nonché aggregando per Direzione Unitaria Fideuram Vita ai sensi dell'articolo 96 comma 1 del Codice delle Assicurazioni Private.

Analogamente, sono incluse anche le entità strutturate quando ne ricorrano i requisiti di effettivo controllo, anche indipendentemente dall'esistenza di una quota partecipativa.

Sono considerate controllate le imprese nelle quali Intesa Sanpaolo Assicurazioni è esposta a rendimenti variabili, o detiene diritti su tali rendimenti, derivanti dal proprio rapporto con le stesse e, nel contempo, ha la capacità di incidere sui rendimenti esercitando il proprio potere su tali entità. Il controllo può configurarsi solamente con la presenza contemporanea dei seguenti elementi:

- Il potere di dirigere le attività rilevanti della partecipata;
- l'esposizione o i diritti a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento;
- la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti.

La consolidante al 30 giugno 2025 detiene partecipazioni in Eurizon Capital Real Asset al 40%, Yolo partecipata al 0,987%, e International Care Company al 10% che consolida con il metodo del patrimonio netto. Tale metodo prevede l'iscrizione della quota inziale della partecipazione al costo ed il suo successivo adeguamento di valore sulla base della quota di pertinenza del patrimonio netto della partecipata. Le differenze tra il valore della partecipazione ed il patrimonio netto di pertinenza della partecipata sono incluse nel valore contabile della partecipata.

La quota di pertinenza dei risultati del periodo delle partecipate è rilevata in specifica voce del conto economico consolidato.

La partecipazione in Cronos Vita Assicurazioni partecipata al 22,5% tenuto conto della sussistenza ab origine del manifesto intento da parte delle Compagnie socie di detenere la partecipazione nella Compagnia entro un arco temporale limitato, coerentemente con quanto concordato nell'ambito del più ampio processo di approvazione dell'operazione e dello schema dell'intervento, ed in continuità con quanto fatto al 31 dicembre 2024, la partecipazione detenuta da Intesa Sanpaolo Assicurazioni in Cronos Vita Assicurazioni è stata riclassificata fra le attività in via di dismissione ai sensi dell'IFRS 5. È stato altresì verificato, in linea con le indicazioni dell'IFRS 5, che il fair value dell'investimento, al netto dei costi di vendita, non fosse inferiore al valore di carico contabile.

Rispetto al 31 dicembre 2024 il perimetro di consolidamento è rimasto invariato.

Conformemente a quanto richiesto da IVASS si riporta di seguito il prospetto delle "Partecipazioni in società controllate in via esclusiva":

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa (1)	Metodo (2)	Attività (3)	Tipo di rapporto (4)	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale (5)	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (6)	% di consolidamento
INTESA SANPAOLO ASSICURAZIONI	086		G	1					100,0
FIDEURAM VITA	086		U	1	5	-	-		100,0
INTESA SANPAOLO PROTEZIONE	086		G	1	1	100,0	100,0		100,0
INTESA SANPAOLO INSURANCE ACENCY	086		G	11	1	100,0	100,0		100,0
INSALUTE SERVIZI	086		G	11	1	65,0	65,0		100,0

(1) Tale informativa è richiesta solo qualora lo Stato della sede operativa sia diverso dallo Stato della sede legale
(2) Metodo di consolidamento: Integrazione globale = G; Integrazione globale per Direzione unitaria = U
(3) 1= ass italiane; 2= ass EU; 3= ass Stato terzo; 4= holding assicurative; 4.1= imprese di partecipazione finanziaria mista, 5=riass UE; 6= riass Stato terzo; 7= banche; 8= SGR; 9= holding diverse; 10= immobiliari; 11= altre società;
(4) Tipo di rapporto:

1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria
2 = influenza dominante nell'assemblea ordinaria
3 = accordi con altri soci
4 = altre forme di controllo
5 = direzione unitaria ex art. 96, comma 1, del "decreto legislativo 209/2005"
6 = direzione unitaria ex art. 96, comma 2, del "decreto legislativo 209/2005"

(5) È il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che redige il bilancio consolidato e la società in oggetto. Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate è necessario sommare i singoli prodotti
(6) Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria, distinguendo tra effettivi e potenziali

Partecipazioni in società controllate in via esclusiva con interessenze di terzi significative

Il Gruppo Assicurativo alla data del 30 giugno 2025 non detiene partecipazioni controllate con interessenze di terzi significative.

Informativa sui trasferimenti tra portafoglio di attività finanziarie

Successivamente all'adozione dell'IFRS 9, il Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni non ha effettuato cambiamenti di *business model* per la gestione delle proprie attività finanziarie e, conseguentemente, non sono avvenuti trasferimenti tra portafogli di attività finanziarie.

Secondo le regole generali previste dall'IFRS 9 in materia di riclassificazione delle attività finanziarie (ad eccezione dei titoli di capitale, per cui non è ammessa alcuna riclassifica) non sono ammesse riclassifiche verso altre categorie di attività finanziarie salvo il caso in cui l'entità modifichi il modello di *business* per la gestione di tali attività finanziarie. È atteso che tali modifiche siano altamente infrequenti e devono essere determinate dal *management* a seguito di rilevanti cambiamenti esterni o interni, dimostrabili a soggetti esterni.

Informativa sul *fair value*

Il principio contabile internazionale IFRS 13 - *Fair value Measurement* definisce i requisiti per la valutazione al *fair value* e le relative informazioni integrative da fornire sulle valutazioni stesse, tra cui la classificazione delle attività e passività finanziarie nei tre livelli di gerarchia del *fair value* previsti dal principio stesso.

In tale ambito, il *fair value* è definito come il prezzo che si riceverebbe per la vendita di un'attività o che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una transazione ordinaria (ossia non in liquidazione forzosa o in una vendita sottocosto, considerando condizioni di mercato attuali) tra i partecipanti al mercato alla data di valutazione (prezzo di uscita). Sottostante la definizione di *fair value* vi è l'assunto che il Gruppo si trovi nel normale esercizio della propria attività, senza alcuna intenzione di liquidare i propri beni, di ridurre in via significativa il livello delle proprie attività ovvero di procedere alla definizione di transazioni a condizioni sfavorevoli.

Con riferimento agli investimenti e alle passività finanziarie, il Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni valuta le attività e le passività finanziarie al *fair value* nei prospetti contabili oppure fornisce evidenza del *fair value* per le attività e passività non valutate al *fair value* nelle note.

Il Gruppo Assicurativo valuta il *fair value* di un'attività o passività adottando le assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero nella determinazione del relativo prezzo, presumendo che essi agiscano per soddisfare, nel modo migliore, il proprio interesse economico. La valutazione del *fair value* suppone che l'operazione di vendita dell'attività o di trasferimento della passività abbia luogo:

- nel mercato attivo principale dell'attività o passività;
- in assenza di un mercato principale, nel mercato attivo più vantaggioso per l'attività o passività.

Nella determinazione del *fair value* di uno strumento finanziario, l'IFRS 13 stabilisce una gerarchia di criteri basata sull'origine, la tipologia e la qualità delle informazioni utilizzate nel calcolo. Tale classificazione ha l'obiettivo di stabilire una gerarchia in termini di affidabilità del *fair value* in funzione del grado di discrezionalità applicato dalle imprese, dando la precedenza all'utilizzo di parametri osservabili sul mercato che riflettono le assunzioni che i partecipanti al mercato utilizzerebbero nella valutazione (*pricing*) dell'attività/passività. Obiettivo della gerarchia è anche quello di incrementare la coerenza e la comparabilità nelle valutazioni al *fair value*.

Vengono identificati tre diversi livelli di input:

- **livello 1**: input rappresentati da prezzi quotati (non modificati) in mercati attivi per attività o passività identiche alle quali si può accedere alla data di valutazione;

- **livello 2**: input diversi da prezzi quotati inclusi nel Livello 1 che sono osservabili, direttamente o indirettamente, per le attività o passività da valutare;

- **livello 3**: input non osservabili per l'attività o la passività.

La scelta tra le suddette metodologie non è opzionale, dovendo le stesse essere applicate in ordine gerarchico: è attribuita assoluta priorità ai prezzi ufficiali disponibili su mercati attivi per le attività e passività da valutare (livello 1) ovvero per attività e passività misurate sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario (livello 2), e priorità più bassa ad attività e passività il cui *fair value* è calcolato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri non osservabili sul mercato e, quindi, maggiormente discrezionali (livello 3).

Il metodo di valutazione definito per uno strumento finanziario viene adottato con continuità nel tempo ed è modificato solo a seguito di variazioni rilevanti nelle condizioni di mercato o soggettive dell'emittente dello strumento finanziario.

Il processo di valutazione degli strumenti finanziari (normato, all'interno del Gruppo Intesa Sanpaolo, dalle "Linee Guida di Valutazione Strumenti Finanziari al Fair Value") si articola in diverse fasi che vengono brevemente riassunte di seguito:

- individuazione e certificazione delle fonti per le valutazioni: la *Market Data Reference Guide* stabilisce, per ogni categoria di riferimento (*asset class*), i processi necessari all'identificazione dei parametri di mercato e le modalità secondo le quali tali dati devono essere recepiti e utilizzati;

- certificazione e trattamento dei dati di mercato per le valutazioni: tale fase consiste nel controllo puntuale dei parametri di mercato utilizzati (rilevazione dell'integrità del dato storicizzato sulla piattaforma proprietaria rispetto alla fonte di contribuzione), nel test di verosimiglianza (congruenza di ogni singolo dato con dati simili o comparabili) e nella verifica delle concrete modalità applicative;

- certificazione dei modelli di pricing e *Model Risk Assessment*: in questa fase viene verificata la consistenza e l'aderenza delle varie metodologie valutative utilizzate con la corrente prassi di mercato, al fine di porre in luce eventuali aspetti critici insiti nei modelli di pricing usati e di determinare eventuali aggiustamenti necessari alla valutazione;

- monitoraggio della consistenza dei modelli di *pricing* nel tempo: il monitoraggio periodico dell'aderenza al mercato del modello di *pricing* per la valutazione consente di evidenziare tempestivamente eventuali scostamenti e avviare le necessarie verifiche e interventi.

La *Fair Value Policy* prevede anche eventuali aggiustamenti per riflettere il "*model risk*" ed altre incertezze relative alla valutazione. In particolare, il model risk è rappresentato dalla possibilità che la valutazione di uno strumento complesso sia materialmente sensibile alla scelta del modello. È, infatti, possibile che diversi modelli, pur prezzando con qualità analoga gli strumenti elementari, possano dare luogo a pricing diversi per gli strumenti esotici. In questi casi, laddove possibile, i modelli alternativi sono confrontati e, laddove necessario, gli input al modello sono sottoposti a stress, ottenendo così elementi utili per quantificare aggiustamenti di fair value, espressi in termini di grandezze finanziarie misurabili (vega, delta, shift di correlazione) e rivisti periodicamente. Questi aggiustamenti di fair value, dovuti a rischi di modello, sono parte di una Policy di *Mark to Market Adjustment* adottata al fine di tenere in considerazione, oltre al model risk sopra illustrato, anche altri fattori suscettibili di influenzare la valutazione ed essenzialmente riconducibili a:

- elevato e/o complesso profilo di rischio;

- illiquidità delle posizioni determinata da condizioni temporanee o strutturali sui mercati o in relazione all'entità dei controvalori detenuti (in caso di eccessiva concentrazione);

- difficoltà di valutazione per mancanza di parametri di mercato liquidi e rilevabili.

Nel caso degli input di livello 2 la valutazione non è basata su quotazioni dello stesso strumento finanziario oggetto di valutazione, ma su prezzi o spread creditizi desunti dalle quotazioni ufficiali di strumenti sostanzialmente simili in termini di fattori di rischio, utilizzando una data metodologia di calcolo (modello di pricing). Il ricorso a tale approccio si traduce nella ricerca di transazioni presenti su mercati attivi, relative a strumenti che, in termini di fattori di rischio, sono comparabili con lo strumento oggetto di valutazione. Le metodologie di calcolo classificate di livello 2 consentono di riprodurre i prezzi di strumenti finanziari quotati su mercati attivi (calibrazione del modello) senza includere parametri discrezionali – cioè parametri il cui valore non possa essere desunto da quotazioni di strumenti finanziari presenti su mercati attivi ovvero non possa essere fissato su livelli tali da replicare quotazioni presenti su mercati attivi – tali da influire in maniera determinante sul prezzo di valutazione finale.

Per la determinazione del fair value di talune tipologie di strumenti finanziari è necessario ricorrere a modelli valutativi che presuppongono l'utilizzo di parametri non direttamente

osservabili sul mercato e che quindi comportano stime e assunzioni da parte del valutatore (livello 3).

Come richiesto dal principio IFRS 13, le tabelle che seguono evidenziano, per le attività finanziarie e per le passività finanziarie valutate al fair value di livello 3, l'informativa quantitativa sugli input non osservabili significativi utilizzati nella valutazione del fair value e gli effetti del cambiamento di uno o più dei parametri non osservabili utilizzati nelle tecniche di valutazione impiegate per la determinazione del fair value.

Attività/passività finanziarie	Parametri non osservabili	Sensitivity (migliaia di euro)	Variazione parametro non osservabile
Titoli FVTPL e FVTOCI	Credit Spread	-208	1 bp
Titoli FVTPL e FVTOCI	Correlazione	-169	1%

(in migliaia di euro)

Attività/passività finanziarie	Tecnica di valutazione	Principali input non osservabili	Valore minimo del range di variazione	Valore massimo del range di variazione	Unità	Cambiamenti di FV favorevoli	Cambiamenti di FV sfavorevoli
Titoli e Finanziamenti	Discounting Cash Flows	Credit Spread	-7	12	%	3.042	-4.832
Titoli strutturati	Modello a due fattori di tasso	Correlazione	-32	38	%	12.446	-3.727

La tabella che segue presenta il valore di bilancio e il fair value delle attività e passività valutate al fair value su base ricorrente al 30 giugno 2025:

Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

(in migliaia di euro)

	Livello 1		Livello 2		Livello 3		Totale	
Attività/Passività finanziarie misurate al fair value	**30.06.2025**	**31.12.2024**	**30.06.2025**	**31.12.2024**	**30.06.2025**	**31.12.2024**	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	69.332.809	70.516.717	5.099.190	5.262.682	112.345	79.964	74.544.344	75.859.362
Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	97.531.392	97.710.943	1.327.646	1.252.033	5.664.735	5.736.953	104.523.772	104.699.929
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	38.869	38.100	33.944	35.590	-	-	72.812	73.690
b) attività finanziarie designate al fair value	-	-	-	-	-	-	-	-
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	97.492.523	97.672.843	1.293.702	1.216.444	5.664.735	5.736.953	104.450.960	104.626.239
Investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-
Attività materiali	-	-	-	-	2.553	2.622	2.553	2.622
Attività immateriali	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	**166.864.200**	**168.227.660**	**6.426.836**	**6.514.715**	**5.779.633**	**5.819.539**	**179.070.669**	**180.561.914**
Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico								
a) Passività finanziarie detenute per la negoziazione	4.451	8.009	61.254	54.837	-	-	65.705	62.846
b) Passività finanziarie designate al fair value	-	-	48.770.897	51.505.880	-	-	48.770.897	51.505.880
Totale	**4.451**	**8.009**	**48.832.151**	**51.560.716**	**-**	**-**	**48.836.602**	**51.568.725**

Si riporta di seguito il dettaglio delle attività e passività valutate a fair value su base non ricorrente:

Attività e passività valutate al fair value su base non ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

(in migliaia di euro)

Attività/Passività non misurate al fair value o misurate al fair value su base non ricorrente	Valore di bilancio		Fair value							
			Livello 1		Livello 2		Livello 3		Totale	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Attività										
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	49.500	49.500	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale attività	**49.500**	**49.500**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Passività										
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.672.032	2.144.948	-	-	2.561.797	2.032.361	3.954	4.197	2.565.761	2.036.558
Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale passività	**2.672.032**	**2.144.948**	**-**	**-**	**2.561.797**	**2.032.361**	**3.954**	**4.197**	**2.565.761**	**2.036.558**

Trasferimenti delle attività e delle passività tra il livello 1 e livello 2

Generalmente i trasferimenti tra livelli sono ascrivibili alle variazioni di attività di mercato e all'osservabilità degli input utilizzati nelle tecniche valutative per la determinazione del fair value di alcuni strumenti. Le attività e passività finanziare vengono principalmente trasferite dal livello 1 al livello 2 a seguito di variazioni nel livello di liquidità o nella frequenza delle transazioni osservate sul mercato che portano a determinare la mancanza di un mercato attivo (viceversa per i trasferimenti da livello 2 a livello 1).

Si riportano di seguito le principali movimentazioni:

Trasferimenti delle attività e passività tra livelli

(in migliaia di euro)

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	30.06.2025							
	In entrata verso il livello 1		In uscita dal livello 1		In entrata verso il livello 2		In uscita dal livello 2	
	Da livello 2 a livello 1	Da livello 3 a livello 1	Da livello 1 a livello 2	Da livello 1 a livello 3	Da livello 1 a livello 2	Da livello 3 a livello 2	Da livello 2 a livello 1	Da livello 2 a livello 3
	-	**-**	**-**	**-**	**-**	**-121.156,6**	**-**	**147.989,0**
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie designate al fair value	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-121.157**	**-**	**147.989**
Titoli di debito	-	-	-	-	-	-121.157	-	147.989
Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	**-92.439**	**-**	**628.771**	**-**	**-628.771**	**-**	**92.439**	**42.530**
Titoli di debito	-92.439	-	628.771	-	-628.771	-	92.439	42.530
Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-
Passività finanziarie di negoziazione	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Passività finanziarie designate al fair value	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

Informativa su "day-one profit/loss"

L'IFRS 9 stabilisce che l'iscrizione iniziale degli strumenti finanziari deve avvenire al fair value. Normalmente il fair value di uno strumento finanziario alla data di rilevazione iniziale in bilancio è pari al "prezzo di transazione", in altre parole all'importo erogato per le attività finanziarie o alla somma incassata per le passività finanziarie. L'affermazione che all'atto dell'iscrizione iniziale in bilancio il fair value di uno strumento finanziario di norma coincide con il prezzo della transazione è intuitivamente generalmente riscontrabile nel caso di transazioni del cosiddetto livello 1 della gerarchia del fair value. Eventuali differenze tra prezzo e fair value sono normalmente da attribuire ai cosiddetti margini commerciali, che si ritiene di non far rientrare nella casistica del Day One Profit. I margini commerciali transitano, dunque, a conto economico al momento della prima valutazione successiva dello strumento finanziario.

Anche nel caso del livello 2, che si basa su prezzi derivati indirettamente dal mercato (comparable approach), l'iscrizione iniziale vede in molti casi sostanzialmente coincidere fair value e prezzo. Le residue differenze riscontrabili, come nel caso precedente, sono di norma da attribuire ai cosiddetti margini commerciali. Nel caso del livello 3 sussiste una discrezionalità parziale dell'operatore nella valutazione dello strumento e, pertanto, proprio per la maggior soggettività nella determinazione del fair value, manca un inequivocabile termine di riferimento da raffrontare con il prezzo della transazione. Per lo stesso motivo risulta difficile determinare con precisione anche un eventuale margine commerciale da imputare a conto economico. In tal caso l'iscrizione iniziale deve sempre avvenire al prezzo, prescindendo dalla possibile identificazione di margini commerciali. La successiva valutazione non può includere la differenza tra prezzo e fair value riscontrata all'atto della prima valutazione, definita anche come Day One Profit (DOP). Tale differenza deve essere riconosciuta a conto economico solo se deriva da cambiamenti dei fattori su cui i partecipanti al mercato basano le loro valutazioni nel fissare i prezzi (incluso l'effetto tempo).

Nel corso del periodo di riferimento il Gruppo Assicurativo non ha rilevato utili o perdite alla data di prima rilevazione di attività e passività finanziarie in quanto non ha evidenza che il valore riconosciuto alla controparte al momento della transazione differisse dal fair value dello strumento finanziario sottostante.

Informativa per segmento di attività

Le attività del Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni sono suddivisibili in diversi rami a seconda dei prodotti e servizi che vengono offerti e in particolare, nel rispetto di quanto disposto dall'IAS 8, sono stati identificati tre settori primari di attività:

- danni, che comprende le attività assicurative esercitate nei rami danni sia per il comparto auto, sia per quello non auto;
- vita, che comprende le attività assicurative esercitate nei rami vita. Comprendono principalmente le polizze di risparmio, di protezione individuali e della famiglia, polizze *unit-linked* con obiettivi di investimento.
- intermediazione assicurativa, che comprende le attività relative a Intesa Sanpaolo Insurance Agency.

Modalità di presentazione dell'informativa

Nel rispetto dell'IFRS 8, il Gruppo Assicurativo presenta un'informativa in merito ai settori operativi coerente con le evidenze. Le attività, le passività, i costi ed i ricavi imputati ad ogni segmento di attività sono indicate nel seguito del presente paragrafo.

Le informazioni per settore sono state elaborate consolidando separatamente i dati contabili relativi alle singole società controllate e collegate appartenenti ad ognuno dei settori individuati, eliminando i saldi infragruppo tra società facenti parte del medesimo settore. Nell'ambito della colonna elisioni intersettoriali sono stati eliminati i saldi infragruppo tra società facenti parte di settori diversi, al fine di raccordare l'informativa di settore con l'informativa consolidata, come sotto evidenziato.

In questo ambito, il Gruppo Assicurativo adotta un approccio gestionale per l'informativa di settore che comporta l'elisione all'interno di ciascun segmento degli effetti patrimoniali ed economici relativi ad alcune operazioni effettuate tra società appartenenti a segmenti differenti.

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale ed il conto economico per settore di attività.

Stato Patrimoniale per settore di attività

(in migliaia di euro)

	Voci/Settori di attività	Gestione Danni		Gestione Vita		Intermediazione Assicurativa		Elisioni intersettoriali		Totale	
		30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
1	**ATTIVITÀ IMMATERIALI**	**501.610**	**504.940**	**723.132**	**725.333**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.224.742**	**1.230.273**
2	**ATTIVITÀ MATERIALI**	**12.705**	**14.183**	**28.897**	**31.523**	**576**	**702**	**-**	**-**	**42.178**	**46.407**
3	**ATTIVITÀ ASSICURATIVE**	**674.807**	**636.331**	**58.160**	**56.798**	**-**	**-**	**-**	**-**	**732.967**	**693.130**
3	Contratti di assicurazione emessi	494.085	431.084	15.946	12.808	-	-	-	-	510.031	443.892
3	Cessioni in riassicurazione	180.722	205.248	42.214	43.990	-	-	-	-	222.936	249.238
4	**INVESTIMENTI**	**2.016.773**	**2.084.382**	**178.796.401**	**180.212.126**	**43**	**85**	**-1.740.635**	**-1.733.122**	**179.072.582**	**180.563.470**
4	Attività materiali - Immobili	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4	Partecipazioni in collegate e joint venture	-	-	1.738.102	1.737.301	-	-	-1.733.636	-1.733.122	4.466	4.178
4	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-	6.999	-	-	-	-6.999	-	-	-
4	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	2.014.926	2.082.773	72.529.418	73.776.589	-	-	-	-	74.544.344	75.859.362
5	Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	1.847	1.608	104.521.882	104.698.237	43	85	-	-	104.523.772	104.699.929
5	**ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE**	**37.901**	**30.213**	**762.258**	**871.410**	**1.977**	**2.456**	**-23.761**	**-38.669**	**778.375**	**865.410**
6	**ALTRI ELEMENTI DELL' ATTIVO**	**210.600**	**257.430**	**3.543.370**	**3.406.937**	**262**	**215**	**209**	**232**	**3.754.441**	**3.664.814**
7	**DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**	**209.676**	**245.807**	**2.939.589**	**2.901.226**	**14.645**	**4.260**	**-**	**-**	**3.163.910**	**3.151.294**
	TOTALE DELL' ATTIVO	**3.664.072**	**3.773.286**	**186.851.808**	**188.205.353**	**17.503**	**7.718**	**-1.764.188**	**-1.771.560**	**188.769.195**	**190.214.798**
1	**PATRIMONIO NETTO**	**1.490.807**	**1.740.364**	**7.496.349**	**7.549.506**	**1.563**	**1.199**	**-1.765.769**	**-1.763.709**	**7.222.950**	**7.527.359**
2	**FONDI PER RISCHI ED ONERI**	**8.259**	**12.975**	**50.467**	**25.218**	**3**	**11**	**-**	**-**	**58.730**	**38.204**
3	**PASSIVITÀ ASSICURATIVE**	**1.657.087**	**1.590.652**	**125.146.447**	**124.177.150**	**-**	**-**	**-**	**-**	**126.803.534**	**125.767.802**
3	Contratti di assicurazione emessi	1.609.782	1.530.027	125.139.210	124.170.320	-	-	-	-	126.748.992	125.700.347
3	Cessioni in riassicurazione	47.305	60.625	7.237	6.830	-	-	-	-	54.542	67.455
4	**PASSIVITÀ FINANZIARIE**	**15.929**	**10.120**	**51.499.115**	**53.702.845**	**590**	**709**	**-7.000**	**-**	**51.508.634**	**53.713.673**
4	Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	-	-	48.836.602	51.568.725	-	-	-	-	48.836.602	51.568.725
4	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	15.929	10.120	2.662.513	2.134.119	590	709	-7.000	-	2.672.032	2.144.948
5	**DEBITI**	**144.035**	**158.981**	**758.924**	**852.242**	**15.286**	**5.776**	**8.602**	**-7.853**	**926.847**	**1.009.146**
6	**ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO**	**347.955**	**260.194**	**1.900.507**	**1.898.393**	**61**	**23**	**-22**	**3**	**2.248.500**	**2.158.613**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		**3.664.072**	**3.773.286**	**186.851.808**	**188.205.353**	**17.503**	**7.718**	**-1.764.188**	**-1.771.560**	**188.769.195**	**190.214.798**

Conto Economico per settore di attività

(in migliaia di euro)

	Voci/Settori di attività	Gestione Danni		Gestione Vita		Intermediazione Assicurativa		Elisioni intersettoriali		Totale	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
1	Ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	759.426	590.815	806.162	740.959	-	-	-	-1.590	1.565.588	1.330.183
2	Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	-519.136	-388.392	-413.752	-375.259	-	-	-1.431	71	-934.318	-763.579
3	Ricavi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	34.520	59.584	1.124	1.691	-	-	-	-	35.644	61.274
4	Costi per servizi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	-72.471	-85.974	-4.148	-4.999	-	-	-	-	-76.619	-90.972
5	**Risultato dei servizi assicurativi**	**202.339**	**176.033**	**389.386**	**362.391**	**-**	**-**	**-1.431**	**-1.519**	**590.295**	**536.906**
6	Proventi/oneri da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	400	320	989.682	1.903.512	23	17	-	-	990.105	1.903.849
7	Proventi/oneri delle partecipazioni in collegate e joint venture	-	-	402.224	253.123	-	-	-401.937	-252.854	288	269
8	Proventi/oneri da altre attività e passività finanziarie e da investimenti immobiliari	33.619	27.633	943.478	939.541	-12	-14	1	-	977.085	967.160
9	**Risultato degli investimenti**	**34.019**	**27.953**	**2.335.384**	**3.096.176**	**11**	**3**	**-401.936**	**-252.854**	**1.967.478**	**2.871.278**
10	Costi/ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	-8.470	-1.755	-1.873.120	-2.823.030	-	-	-	-	-1.881.590	-2.824.785
11	Ricavi/Costi netti di natura finanziaria relativi a cessioni in riassicurazione	464	-964	121	237	-	-	-	-	585	-728
12	**Risultato finanziario netto**	**26.016**	**25.233**	**462.384**	**273.382**	**11**	**3**	**-401.936**	**-252.854**	**86.472**	**45.765**
13	Altri ricavi/costi	-4.311	-6.305	133.941	151.020	2.783	2.477	-1.231	-603	131.182	146.589
14	Spese di gestione	-6.369	-7.319	-15.778	-16.249	-2.155	-2.272	2.661	2.122	-21.641	-23.719
15	Altri oneri/proventi di gestione	-9.538	-4.750	-39.216	-39.251	-117	-107	-	-	-48.872	-44.108
	Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle imposte	**208.134**	**182.892**	**930.717**	**731.293**	**521**	**102**	**-401.937**	**-252.854**	**737.436**	**661.434**

Eventi successivi alla chiusura del semestre

Successivamente alla chiusura del semestre non si sono verificati eventi di rilievo da segnalare.

Informazioni sullo stato patrimoniale

Attività immateriali (voce 1)

La voce ammonta a 1.224.742 migliaia di euro (1.230.273 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e comprende principalmente l'avviamento e le spese per il software acquisito da terzi o sviluppato internamente.

Si riporta nella seguente tabella la composizione della voce in oggetto:

A.1.1 Attività immateriali: composizione delle attività

(in migliaia di euro)

Attività/Valori	Totale 30.06.2025		Totale 31.12.2024	
	Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita
A.1 Avviamento	**X**	**1.091.131**	**X**	**1.091.131**
A.1.1 di pertinenza del gruppo	**X**	1.091.131	**X**	1.091.131
A.1.2 di pertinenza dei terzi	**X**	-	**X**	-
A.2 Altre attività immateriali	**133.611**	**-**	**139.142**	**-**
A.2.1 Attività valutate al costo:	133.611	-	139.142	-
a) Attività immateriali generate internamente	107.997	-	86.904	-
b) Altre attività	25.614	-	52.238	-
A.2.2 Attività valutate al valore rideterminato:	-	-	-	-
a) Attività immateriali generate internamente	-	-	-	-
b) Altre attività	-	-	-	-
Totale	**133.611**	**1.091.131**	**139.142**	**1.091.131**

Legenda:
La X sta ad indicare che l'informativa non va fornita

Come mostra la tabella sopra riportata, l'avviamento è pari a 1.091.131 migliaia di euro ed è relativo alle operazioni straordinarie che hanno interessato il gruppo, in particolare le società Intesa Vita (596.287 migliaia di euro) e Sud Polo Vita (35.369 migliaia di euro) incorporate nella capogruppo il 31 dicembre 2011 e all'operazione di conferimento del ramo d'azienda di Intesa Sanpaolo Previdenza SIM SPA (2.925 migliaia di euro) avvenuta il 1° dicembre 2014. La restante parte per 279.392 migliaia di euro è relativa all'acquisizione di Intesa Sanpaolo RBM Salute avvenuta nel 2020, per 145.932 migliaia di euro all'acquisizione di Cargeas Assicurazioni avvenuta il 27 maggio 2021 e per 31.227 migliaia di euro all'acquisizione del ramo d'azienda di Blue Assistance nel 2023.

L'andamento del primo semestre 2025 e le previsioni sull'intero esercizio non evidenziano elementi di significativa discontinuità da poter influenzare negativamente la valutazione effettuata con riferimento ai dati al 31 dicembre 202.

Attività materiali (voce 2)

La voce ammonta a 42.178 migliaia di euro (pari a 46.407 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e comprende principalmente i beni mobili, gli impianti elettronici, le attrezzature e le macchine d'ufficio. Come previsto dall'IFRS16, nella voce sono inclusi gli impegni contrattuali relativi agli affitti e alle auto in leasing con diritto d'uso per un importo pari a 33.121 migliaia di euro.

A.2.1. Attività materiali: composizione delle attività

(in migliaia di euro)

Attività/Valori	Attività ad uso proprio				Rimanenze da IAS 2	
	Al costo		Al valore rideterminato			
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
1. Attività di proprietà	**9.057**	**9.354**	**-**	**-**	**-**	**-**
a) terreni	2.871	2.871	-	-	-	-
b) fabbricati	4.386	4.484	-	-	-	-
c) mobili e macchine ufficio	311	389	-	-	-	-
d) impianti e attrezzature	215	239	-	-	-	-
f) altre attività	1.274	1.371	-	-	-	-
2. Diritti d'uso acquisiti con il leasing	**33.121**	**37.053**	**-**	**-**	**-**	**-**
a) terreni	-	-	-	-	-	-
b) fabbricati	32.506	36.222	-	-	-	-
c) mobili e macchine ufficio	-	-	-	-	-	-
d) impianti e attrezzature	-	-	-	-	-	-
f) altre attività	615	831	-	-	-	-
Totale	**42.178**	**46.407**	**-**	**-**	**-**	**-**

Attività assicurative (voce 3)

La voce ammonta a 732.967 migliaia di euro, rispetto a 693.130 migliaia di euro rilevati al 31 dicembre 2024. Tale voce accoglie principalmente i contratti di assicurazione emessi, inclusi i contratti di riassicurazione, disciplinati dall'IFRS 17.

Più in particolare:

- i contratti assicurativi emessi che costituiscono attività sono pari a 510.031 migliaia di euro (443.892 migliaia di euro al 31 dicembre 2024;
- le cessioni in riassicurazione che costituiscono attività sono pari a 222.936 migliaia di euro (249.238 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

Coerentemente con quanto richiesto dalla normativa, le tabelle che seguono rappresentano le movimentazioni delle attività e delle passività assicurative riferite alle cessioni in riassicurazione, pertanto, si riferiscono alle sottovoci di attivo di stato patrimoniale 3.2 "Cessione in riassicurazione che costituiscono attività" e passivo di stato patrimoniale 3.2 "Cessione in riassicurazione che costituiscono passività". La voce 3.1 "Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività" di attivo di stato patrimoniale è invece commentata dalle tabelle rappresentanti le movimentazioni delle attività e delle passività assicurative riferite ai contratti di assicurazione emessi, contenute nel paragrafo "passività assicurative (voce 3)".

Sono presentate riconciliazioni che mostrano in che modo il valore contabile netto dei contratti di cessioni in riassicurazione è variato nel periodo di riferimento a causa dei flussi finanziari, dei ricavi e dei costi rilevati nel prospetto del risultato economico. In particolare, le tabelle riportano la dinamica del valore di bilancio delle cessioni in riassicurazione suddivisa per basi di aggregazione e per modello di misurazione (*General Measurement Model* – GMM).

A.3.4 Dinamica del valore di bilancio delle cessioni in riassicurazione per elementi sottostanti alla misurazione – Segmento Vita

(in migliaia di euro)

Voci/Elementi sottostanti alla misurazione	Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio delle cessioni in riassicurazione							
	Valore attuale dei flussi finanziari	Aggiustamento per i rischi non finanziari	Margine sui servizi contrattuali	Totale	Valore attuale dei flussi finanziari	Aggiustamento per i rischi non finanziari	Margine sui servizi contrattuali	Totale
	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
A. Valore di bilancio iniziale								
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	36.479	1.553	5.868	43.900	45.365	3.644	7.505	56.514
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-6.827	-	-	-6.827	-14.071	-	-	-14.071
3. Valore netto di bilancio al 1°gennaio	**29.653**	**1.553**	**5.868**	**37.074**	**31.294**	**3.644**	**7.505**	**42.443**
B. Variazioni relative ai servizi attuali								
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	-	-	-528	-528	-	-	-677	-677
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	-	-159	-	-159	-	-336	-	-336
3. Modifiche connesse con l'esperienza	-1.968	-	-	-1.968	-2.067	-	-	-2.067
4. Totale	**-1.968**	**-159**	**-528**	**-2.655**	**-2.067**	**-336**	**-677**	**-3.080**
C. Variazioni relative a servizi futuri								
1. Cambiamenti di stime che modificano il margine sui servizi contrattuali	-3.364	-45	3.409	0	7.068	-893	-6.175	-
2. Effetti dei contratti iscritti nell'esercizio	506	52	-558	0	-5.575	45	5.530	-
3. Aggiustamento del margine sui servizi contrattuali connesso con recuperi relativi all'iscrizione iniziale di contratti assicurativi sottostanti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Rilasci della componente di recupero perdite diversi da quelli delle variazioni dei flussi finanziari dei contratti di cessione in riassicurazione	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Variazioni dei flussi finanziari delle cessioni in riassicurazione derivanti dai contratti assicurativi sottostanti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Totale	**-2.857**	**6**	**2.851**	**0**	**1.493**	**-849**	**-645**	**-**
D. Variazioni relative a servizi passati								
1. aggiustamenti all'attività per sinistri accaduti	-367	-	-	-367	-229	-	-	-229
E. Effetti delle variazioni del rischio di inadempimento dei riassicuratori	**-**	**-**	**-**	-	**-**	**-**	**-**	**-**
F. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D+E)	**-5.192**	**-153**	**2.323**	**-3.022**	**-803**	**-1.185**	**-1.322**	**-3.309**
G. Ricavi/costi netti di natura finanziaria								
1. Relativi alle cessioni in riassicurazione	541	19	65	625	-135	7	262	134
1.1. Registrati in conto economico	51	5	65	121	-33	8	262	237
1.2. Registrati nel conto economico complessivo	490	15	-	504	-102	-	-	-103
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**541**	**19**	**65**	**625**	**-135**	**7**	**262**	**134**
H. Importo complessivo registrato in conto economico e nel conto economico complessivo (F+G)	**-4.651**	**-133**	**2.388**	**-2.397**	**-938**	**-1.178**	**-1.060**	**-3.175**
I. Altre variazioni	**-**	**-**	**-**	-	**-**	**-**	**-**	**-**
L. Movimenti di cassa								
1. Premi pagati al netto di importi non connessi con i sinistri recuperati dai riassicuratori	1.811	-	-	1.811	3.999	-	-	3.999
2. Importi recuperati dai riassicuratori	-1.595	-	-	-1.595	-4.241	-	-	-4.241
3. Altri movimenti	-	-	-	-	**-**	**-**	**-**	**-**
4. Totale	**216**	**-**	**-**	**216**	**-243**	**-**	**-**	**-243**
M. Valore netto di bilancio al 30 giugno (A.3+H+I+L.4)	**25.217**	**1.420**	**8.256**	**34.893**	**30.114**	**2.467**	**6.445**	**39.025**
N. Valore di bilancio finale					**-**	**-**	**-**	**-**
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	32.448	1.420	8.256	42.124	36.900	2.467	6.445	45.812
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-7.231	-	-	-7.231	-6.786	-	-	-6.786
3. Valore netto di bilancio al 30 giugno	**25.217**	**1.420**	**8.256**	**34.893**	**30.114**	**2.467**	**6.445**	**39.025**

A.3.5 Dinamica del valore di bilancio delle cessioni in riassicurazione per elementi sottostanti alla misurazione – Segmento Danni

(in migliaia di euro)

Voci/Elementi sottostanti alla misurazione	Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio delle cessioni in riassicurazione							
	Valore attuale dei flussi finanziari	Aggiustamento per i rischi non finanziari	Margine sui servizi contrattuali	Totale	Valore attuale dei flussi finanziari	Aggiustamento per i rischi non finanziari	Margine sui servizi contrattuali	Totale
	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
A. Valore di bilancio iniziale								
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	2.202	843	7.735	10.780	-4.466	1.305	9.386	6.226
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-3.334	-	-	-3.334	-3.325	-	-	-3.325
3. Valore netto di bilancio al 1°gennaio	**-1.132**	**843**	**7.735**	**7.446**	**-7.790**	**1.305**	**9.386**	**2.901**
B. Variazioni relative ai servizi attuali								
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	-	-	-891	-891	-	-	-1.061	-1.061
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	-	-240	-	-240	-	-17	-	-17
3. Modifiche connesse con l'esperienza	1.852	-	-	1.852	1.203	-	-	1.203
4. Totale	**1.852**	**-240**	**-891**	**721**	**1.203**	**-17**	**-1.061**	**126**
C. Variazioni relative a servizi futuri								
1. Cambiamenti di stime che modificano il margine sui servizi contrattuali	1.395	557	-1.952	-	1.317	-10	-1.306	-
2. Effetti dei contratti iscritti nell'esercizio	-3.590	342	3.248	-	-906	69	837	-
3. Aggiustamento del margine sui servizi contrattuali connesso con recuperi relativi all'iscrizione iniziale di contratti assicurativi sottostanti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-
4 Rilasci della componente di recupero perdite diversi da quelli delle variazioni dei flussi finanziari dei contratti di cessione in riassicurazione	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Variazioni dei flussi finanziari delle cessioni in riassicurazione derivanti dai contratti assicurativi sottostanti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Totale	**-2.195**	**899**	**1.296**	**-**	**411**	**58**	**-469**	**-**
D. Variazioni relative a servizi passati								
1. aggiustamenti all'attività per sinistri accaduti	-855	-230	-	-1.084	-47	-74	-	-121
E. Effetti delle variazioni del rischio di inadempimento dei riassicuratori	-	-	-	-	**-**	**-**	**-**	**-**
F. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D+E)	**-1.198**	**429**	**406**	**-363**	**1.567**	**-33**	**-1.529**	**4**
G. Ricavi/costi netti di natura finanziaria								
1. Relativi alle cessioni in riassicurazione	-113	-317	508	79	-753	-358	190	-922
1.1. Registrati in conto economico	-117	-313	508	78	-683	-336	190	-829
1.2. Registrati nel conto economico complessivo	4	-4	-	0	-71	-22	-	-93
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**-113**	**-317**	**508**	**79**	**-753**	**-358**	**190**	**-922**
H. Importo complessivo registrato in conto economico e nel conto economico complessivo (F+G)	**-1.311**	**112**	**914**	**-285**	**813**	**-391**	**-1.340**	**-918**
I. Altre variazioni	-	-	-	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
L. Movimenti di cassa								
1. Premi pagati al netto di importi non connessi con i sinistri recuperati dai riassicuratori	2.072	-	-	2.072	7.078	-	-	7.078
2. Importi recuperati dai riassicuratori	-3.745	-	-	-3.745	-4.345	-	-	-4.345
3. Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Totale	**-1.673**	**-**	**-**	**-1.673**	**2.733**	**-**	**-**	**2.733**
M. Valore netto di bilancio al 30 giugno (A.3+H+I+L.4)	**-4.115**	**955**	**8.649**	**5.489**	**-4.244**	**914**	**8.047**	**4.717**
N. Valore di bilancio finale								
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	3.076	955	8.649	12.679	-4.208	914	8.047	4.753
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-7.191	-	-	-7.191	-35	-	-	-35
3. Valore netto di bilancio al 30 giugno	**-4.115**	**955**	**8.649**	**5.489**	**-4.244**	**914**	**8.047**	**4.717**

Le tabelle A.3.4 e A.3.5 descrivono la movimentazione delle attività assicurative classificate utilizzando il modello di misurazione *General Model* distinguendo i movimenti di attività per valore attuale dei flussi finanziari, valore dell'aggiustamento per rischi non finanziari e margine sui servizi contrattuali. Tale porzione di portafoglio al 30 giugno 2025 è pari a 40.381 migliaia di euro, in diminuzione rispetto a quanto rilevato al 31 dicembre 2024 che era pari a 44.520 migliaia di euro.

Altre informazioni

Poiché nel corso del semestre non sono state effettuate acquisizione di contratti nell'ambito di aggregazioni aziendali non sono state predisposte le informative riferite ai tempi attesi di cancellazione.

Oltre a quanto sopra indicato, non risultano altre informazioni da segnalare.

Investimenti (voce 4)

Il totale degli investimenti ammonta a 179.072.582 migliaia di euro (180.563.470 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). La variazione della voce è sostanzialmente imputabile agli andamenti dei mercati finanziari che hanno fatto registrare importanti minusvalenze sia con contropartita al patrimonio netto, sia con contropartita al conto economico.

(in migliaia di euro)

	30.06.2025	31.12.2024	Variazione	
			Assoluta	%
Partecipazioni in collegate e *joint venture*	4.466	4.178	288	6,9
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	74.544.344	75.859.362	-1.315.018	-1,7
Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	104.523.772	104.699.929	-176.157	-0,2
INVESTIMENTI	**179.072.582**	**180.563.470**	**-1.490.887**	**-0,8**

In termini di composizione il 58,4% del totale è classificato nel comparto relativo ai titoli i cui effetti di variazione di *fair value* registrano impatto direttamente a conto economico mentre per il 41,6% è classificato nel comparto relativo ai titoli i cui effetti di variazione di *fair value* registrano il loro impatto nel conto economico complessivo. La voce relativa alle partecipazioni in collegate e *joint venture* accoglie la valutazione a patrimonio netto delle partecipazioni in Ecra, Yolo e ICC valutate al patrimonio netto.

Partecipazioni in collegate e joint venture (voce 4.2)

Al 30 giugno 2025 la voce è pari a 4.466 migliaia di euro (4.178 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) ed accoglie la valutazione a patrimonio netto delle partecipazioni detenute da Intesa Sanpaolo Assicurazioni in Ecra, Yolo ed ICC.

Si riporta di seguito il dettaglio delle partecipazioni non consolidate in società collegate:

A.4.1.1 Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazione	Stato sede operativa (1)	Stato sede legale	Attività (2)	Tipo di rapporto (3)	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale (4)	Disponibilità voti nell'assemblea Ordinaria % (5)
EURIZON CAPITAL REAL ASSET SGR SPA		086	8	b	40,0		24,5
CRONOS VITA ASSICURAZIONI SPA		086	1	*	22,5		
INTERNATIONAL CARE COMPANY SPA		086	11	b	10,0		
YOLO GROUP SRL		086	11	b			

(1) Questa informazione va fornita solo qualora lo Stato della sede operativa sia diverso dallo Stato della sede legale

(2) 1=ass italiane; 2=ass EU; 3=ass Stato terzo; 4= holding assicurative; 4.1. imprese di partecipazione finanziaria mista; 5= riass UE; 6= riass Stato terzo; 7= banche; 8= SGR; 9=holding diverse; 10= immobiliari; 11= altro

(3) a=controllate (solo per il bilancio individuale); b= collegate; c= joint venture; indicare con un asterisco (*) le società classificate come possedute per la vendita in conformità all'IFRS 5 e riportare la legenda in calce prospetto

(4) Va indicato il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che redige il bilancio consolidato e la società in oggetto. Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate occorre sommare i singoli Prodotti

(5) Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria, distinguendo tra voti effettivi e voti potenziali. La disponibilità dei voti va indicata solo se differente dalla quota di partecipazione.

Per quanto riguarda Cronos Vita Assicurazioni classificata ai sensi dell'IFRS 5 si rimanda a quanto inserito nel paragrafo relativo all'"Area di consolidamento".

A.4.1.2 Partecipazioni significative: valore di bilancio, fair value e dividendi percepiti

(in migliaia di euro)

Denominazione	Tipo di rapporto (1)	Valore di bilancio	Fair value	Dividendi percepiti
Società collegate				
1. EURIZON CAPITAL REAL ASSET SGR SPA	b	3.661		

a=controllate (solo per il bilancio d'esercizio IAS/IFRS); b= collegate; c= joint venture

A.4.1.2 Partecipazioni significative: informazioni contabili

(in migliaia di euro)

Denominazione	Investimenti	Altre attività	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Passività finanziarie	Ricavi totali	Rettifiche e riprese di valore su attività materiali e immateriali	Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	Utile (Perdita) d'esercizio (1)	Altre componenti reddituali al netto delle imposte (2)	Conto economico complessivo (3)=(1)+(2)
Società collegate											
1. EURIZON CAPITAL REAL ASSET SGR SPA	5.590	182	X	4.326	4.693	X	1.101	766	766	-	766

La X sta ad indicare che l'informazione non va fornita.

Poiché le società partecipate non presentano la casistica sono state omesse le colonne "Passività assicurative" e Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte.

A.4.1.3 Partecipazioni significative: riconciliazione valori contabili

(in migliaia di euro)

Denominazione	30.06.2025				31.12.2024			
	Valore contabile della quota di partecipazione a inizio esercizio	Totale conto economico complessivo del Gruppo (+/-)	Dividendi ricevuti nell'esercizio (-)	Valore contabile della quota di partecipazione a fine esercizio	Valore contabile della quota di partecipazione a inizio esercizio	Totale conto economico complessivo del Gruppo (+/-)	Dividendi ricevuti nell'esercizio (-)	Valore contabile della quota di partecipazione a inizio esercizio
Società collegate								
1. EURIZON CAPITAL REAL ASSET SGR SPA	3.322	-	-	3.661	3.335	-	-	3.332

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva (voce 4.4)

La voce risulta pari a 74.544.344 migliaia di euro (75.859.362 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) ed è così composta:

A.4.4.1 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione merceologica e composizione percentuale

(in migliaia di euro)

	30.06.2025		31.12.2024	
	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %
Titoli di capitale	**6.650**	**0,0**	**6.650**	**0,0**
a) quotati	-	-	-	-
b) non quotati	6.650	0,0	6.650	0,0
Titoli di debito	**74.537.694**	**100,0**	**78.852.713**	**100,0**
Titoli di stato	53.198.916	71,4	54.969.951	72,5
a) quotati	53.038.924	71,2	54.886.158	72,4
b) non quotati	159.992	0,2	83.793	0,1
Altri titoli di debito	21.338.778	28,6	20.882.762	27,5
a) quotati	21.205.441	28,4	20.753.810	27,4
b) non quotati	133.337	0,2	128.951	0,2
Totale	**74.544.344**	**100,0**	**75.859.362**	**100,0**

Si riporta inoltre il dettaglio delle attività finanziarie valutate a *fair value* con impatto sulla redditività complessiva con evidenza del valore lordo e delle rettifiche di valore complessive:

A.4.4.2 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: valore lordo e rettifiche di valore complessive

(in migliaia di euro)

	Valore lordo				Rettifiche di valore complessive				Totale	Totale
	Primo stadio	di cui: Attività con basso rischio di credito	Secondo stadio	Terzo stadio	Primo stadio	di cui: Attività con basso rischio di credito	Secondo stadio	Terzo stadio	30.06.2025	31.12.2024
Titoli di Stato	52.372.564	-	869.242	-	-27.778	-	-15.111	-	53.198.916	54.969.951
Altri titoli di debito	20.579.939	-	782.303	-	-21.670	-	-1.795	-	21.338.778	20.882.762
Altri strumenti finanziari	6.650	-	-	-	-	-	-	-	6.650	6.650
30.06.2025	**72.965.803**	**-**	**1.651.545**	**-**	**-49.448**	**-**	**-16.906**	**-**	**74.550.944**	**-**
31.12.2024	**74.548.420**	**-**	**1.341.707**	**-**	**-24.577**	**-**	**-6.188**	**-**		**75.859.362**

Nella tabella che segue è riportato il valore di bilancio delle esposizioni del Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni al rischio di credito sovrano:

(in migliaia di euro)

	Titoli governativi	Altri titoli
	Valore di bilancio	Valore di bilancio
AUSTRIA	5.446	24.847
BELGIO	375.191	236.919
BULGARIA	158.047	26.883
CROAZIA	209.260	-
DANIMARCA	-	129.387
FINLANDIA	1.707	106.709
FRANCIA	1.889.415	3.200.582
GERMANIA	244.115	1.007.869
GRECIA	-	10.506
IRLANDA	44.515	143.542
ITALIA	44.234.243	5.640.530
LUSSEMBURGO	-	333.955
NORVEGIA	77.026	109.394
PAESI BASSI	91.250	2.277.696
POLONIA	124.819	7.846
PORTOGALLO	172.801	71.569
REGNO UNITO	-	1.621.200
ROMANIA	369.746	-
SLOVENIA	12.962	-
SPAGNA	1.860.136	1.390.059
SVEZIA	-	225.962
UNGHERIA	381.804	-
EGITTO	69.764	-
MAROCCO	148.509	-
GIAPPONE	-	564.599
Altri paesi UE	158.066	23.140
Altri paesi OCSE	1.061.885	3.995.698
Altri paesi non OCSE	1.508.209	196.536
Totale	**53.198.916**	**21.345.428**

Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico (voce 4.5)

La voce risulta pari a 104.523.772 migliaia di euro (104.699.929 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) ed è così composta:

A.4.5.1 Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico: composizione merceologica e composizione percentuale

(in migliaia di euro)

Voci/Valori	Attività finanziarie detenute per la negoziazione				Attività finanziarie designate al fair value				Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value			
	30.06.2025		31.12.2024		30.06.2025		31.12.2024		30.06.2025		31.12.2024	
	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %
Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	6.693.717	6,4	6.015.204	5,7
a) quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	6.558.623	6,3	5.889.760	5,6
b) non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	135.095	0,1	125.444	0,1
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	532	-	629	-
Passività finanziarie proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	10.280.333	9,8	9.492.132	9,1
a) quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	9.415.890	9,0	8.696.404	8,3
b) non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-	864.444	0,8	795.728	0,8
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-	-	-	-	86.880.200	83,2	88.525.653	84,6
Derivati non di copertura	38.869	53,4	38.100	51,7	-	-	-	-	52.066	-	16.467	-
Derivati di copertura	33.944	46,6	35.590	48,3	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	544.111	0,5	576.154	0,6
Totale	**72.812**	**100,0**	**73.690**	**100,0**	**-**	**-**	**-**	**-**	**104.450.960**	**100,0**	**104.626.239**	**100,0**

Nella voce figurano tutte le attività finanziarie che ai sensi dell'IFRS 9 non sono classificate nel portafoglio delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato o nel portafoglio attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva.

Informativa sulle operazioni di copertura

L'esposizione di bilancio in strumenti finanziari derivati di copertura classificati nelle attività finanziarie detenute per la negoziazione è pari a 33.944 migliaia di euro alla data di bilancio (35.590 migliaia di euro nell'esercizio precedente).

Le posizioni in essere alla data di bilancio classificate tra le attività a fair value detenute per la negoziazione si riferiscono al *cash flow hedge* di titoli obbligazionari.

Tali operazioni di copertura sono funzionali a ridurre il rischio nelle gestioni separate con un elevato gap di *duration* tra attivi e passivi, garantendo altresì il minore impatto sui rendimenti correnti delle gestioni.

L'effetto cumulato rilevato a Patrimonio Netto nella Riserva da valutazione relativa a strumenti di copertura è negativo per -14.323 migliaia di euro (effetto positivo per euro 26.206 migliaia di euro nell'esercizio precedente).

Altre attività finanziarie (voce 5)

La voce ammonta complessivamente a 778.375 migliaia di euro (865.410 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) registrando una variazione negativa per - 87.035 migliaia di euro. La voce include principalmente i crediti nei confronti di Intesa Sanpaolo per il consolidato fiscale per 270.519 migliaia di euro (pari a 364.029 al 31 dicembre 2024), crediti per commissioni su polizze *Unit Linked* per 377.507 migliaia di euro (pari a 375.533 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

Altri elementi dell'attivo (voce 6)

La voce è pari a 3.754.441 migliaia di euro (3.664.814 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e risulta così composta:

(in migliaia di euro)

	30.06.2025	31.12.2024
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	49.500	49.500
Attività fiscali	2.789.647	3.150.963
a) Correnti	*2.123.100*	*2.421.406*
b) Differite	*666.547*	*729.557*
Altre attività	915.295	464.351
ALTRI ELEMENTI DELL' ATTIVO	**3.754.441**	**3.664.814**

La voce include:

- attività in via dismissione per 49.500 migliaia di euro relative alla partecipazione in Cronos Vita Assicurazioni, posseduta al 22,5% da Intesa Sanpaolo Assicurazioni nell'ambito dell'operazione di sistema finalizzata alla tutela dei sottoscrittori delle polizze di Eurovita che, tra le altre cose, ha visto coinvolte le cinque primarie Compagnie assicurative italiane. In particolare, ai fini dell'applicazione dell'IFRS 5, si è tenuto conto della sussistenza ab origine del manifesto intento da parte delle Compagnie socie di detenere la partecipazione in Cronos Vita Assicurazioni entro un arco temporale limitato, coerentemente con quanto concordato nell'ambito del più ampio processo di approvazione dell'operazione e dello schema di intervento riferito alla compagnia Eurovita, oltre alla prevista stipula entro 12 mesi di un *firm purchase commitment* per il trasferimento dei compendi aziendali tra le Compagnie socie e Cronos Vita Assicurazioni, così come richiesto dal principio. È stato altresì verificato, in linea con le indicazioni dell'IFRS 5, che il fair value dell'investimento, al netto dei costi di vendita, non fosse inferiore al valore di carico contabile;

- altre attività per un importo pari a 915.295 migliaia di euro (464.351 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). La voce include 396.062 migliaia di euro da riferire ai crediti verso gli assicurati a fronte del versamento effettuato all'erario in applicazione a quanto previsto dalla legge n.207 del 30 dicembre 2024. Al riguardo la legge di bilancio 2025 di cui sopra prevede il versamento del 50% dell'imposta di bollo sui rami III e V maturata fino al 2024. La fattispecie è oggetto di approfondimenti a livello interassociativo e con i regulators di settore in quanto il suo trattamento ai sensi dei

principi contabili internazionali IAS/IFRS non è di immediata definizione, stante la necessità di considerare il dettato normativo alla luce degli effetti che lo stesso determina in termini di obblighi della compagnia e degli assicurati. Nelle more della definizione di una chiara posizione interpretativa della norma, ai fini della situazione semestrale al 30 giugno 2025, il citato versamento è stato considerato rappresentativo di un credito verso gli assicurati che verrà recuperato a riduzione della prestazione che sarà erogata alla scadenza o al riscatto della polizza. La voce comprende inoltre gli importi riferiti a premi che saranno emessi nel mese di luglio 2025, ma che le reti distributive hanno già trasmesso sui conti correnti con data operazione antecedente al 30 giugno 2025.

- attività fiscali per 2.789.647 migliaia di euro (pari a 3.150.963 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) che include le attività derivanti dalla contabilizzazione dell'imposta sulle riserve matematiche di cui all'art. 1, comma 2, del Decreto Legislativo n. 209/2002 come convertito dall'art. 1 della legge n. 265/2002 e successive modificazioni. I crediti per imposte differite attive, iscritti tra le attività fiscali differite, derivano dalle differenze temporanee deducibili, quali le minusvalenze su titoli, gli ammortamenti di portafogli di contratti assicurativi, gli accantonamenti a fondi rischi ed oneri, l'ammortamento degli attivi immateriali, nonché dal riporto a nuovo di perdite fiscali non utilizzate. Le attività fiscali differite sono state determinate utilizzando l'aliquota fiscale ritenuta ragionevolmente coerente con quella applicabile nel momento in cui si riverseranno.

(in migliaia di euro)

	30.06.2025	31.12.2024	Variazione	
Correnti	**2.123.100**	**2.421.406**	**-298.306**	**-12,3**
Imposte dirette	123.310	147.265	-23.955	-16,3
Imposta sulle riserve matematiche	1.999.790	2.274.141	-274.351	-12,1
Differite	**666.547**	**729.557**	**-63.010**	**-8,6**
a) Attività per imposte anticipate con contropartita a conto economico	**629.939**	**693.906**	**-63.967**	**-9,2**
Altre	629.939	693.906	-63.967	-9,2
b) Attività per imposte anticipate con contropartita a patrimonio netto	**36.608**	**35.651**	**957**	**2,7**
Riserve da valutazione	36.608	35.651	957	2,7
Altre	-	-	-	
Totale	**2.789.647**	**3.150.963**	**-361.316**	**-11,5**

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (voce 7)

La voce è pari a 3.163.910 migliaia di euro (3.151.294 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e comprende le disponibilità liquide, i depositi a vista, inclusi i conti correnti di tesoreria.

Patrimonio Netto (voce 1)

Il Gruppo evidenzia al 30 giugno 2025 un patrimonio netto consolidato di 7.222.950 migliaia di euro, incluso l'utile dell'esercizio di 514.698 migliaia di euro, a fronte di un patrimonio di inizio periodo di 7.527.359 migliaia di euro.

(in migliaia di euro)

		30.06.2025	31.12.2024
1.1	Capitale	677.869	677.869
1.2	Altri strumenti patrimoniali	-	-
1.3	Riserve di capitale	1.328.098	1.328.098
1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	4.986.463	4.610.875
1.5	Azioni proprie (-)	-	-
1.6	Riserve da valutazione	-284.178	-273.130
1.7	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	-	-
1.8	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo (+/-)	514.400	1.183.614
1.9	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi (+/-)	298	32
	PATRIMONIO NETTO	**7.222.950**	**7.527.359**

La variazione del patrimonio netto pari a -304.408 migliaia di euro è determinata principalmente dai seguenti elementi:

- la riduzione per la distribuzione di riserve agli azionisti (- 845.153 migliaia di euro da parte di Intesa Sanpaolo Assicurazioni);
- l'aumento per l'utile di periodo (+514.698 migliaia di euro);
- una riduzione per la variazione negativa delle riserve da valutazione (-11.049 migliaia di euro);
- l'aumento delle altre voci di riserva (37.095 migliaia di euro).

Capitale (voce 1.1)

Il capitale include:

- l'apporto della consolidante Intesa Sanpaolo Assicurazioni pari a 320.423 migliaia di euro, suddiviso in numero 655.157.496 azioni ordinarie nominative prive di valore nominale;
- l'apporto per aggregazione di Fideuram Vita per 357.447 migliaia di euro.

Riserve di capitale, riserve di utili e altre riserve patrimoniali (voce 1.3, 1.4)

Le riserve di capitale sono rappresentate dalla riserva sovrapprezzo azioni iscritta da Intesa Sanpaolo Assicurazioni ed ammontano a 1.328.098 migliaia di euro (di pari importo al 31 dicembre 2024). Le riserve di utili e le altre riserve patrimoniali, invece, pari a 4.986.463 migliaia di euro (4.610.875 migliaia di euro l'esercizio precedente) includono la riserva

legale, la riserva statutaria, la riserva straordinaria e le altre riserve patrimoniali. È altresì inclusa la riserva comprendente gli utili e le perdite derivanti dalla prima applicazione dei principi contabili internazionali.

Riserve da valutazione (voce 1.6)

La voce ha un saldo negativa per- 284.178 migliaia di euro (negativa per- 273.130 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). Tali riserve accolgono principalmente la riserva relativa alle variazioni di fair value degli strumenti finanziari classificati tra le attività finanziarie valutate a fair value con impatto sulla redditività complessiva oltre a comprendere i dati relativi alla riserva OCI IFRS 17.

Fondi per rischi ed oneri (voce 2)

La voce risulta pari a 58.730 migliaia di euro (38.204 migliaia di euro nell'esercizio precedente) ed è costituita principalmente dall'accantonamento di 34.297 migliaia di euro, nella voce Altri fondi, relativi al fondo di garanzia assicurativo (richiamato nella sezione delle altre informazioni in Relazione sulla gestione), e dall'accantonamento per cause legali e contenziosi in essere la cui soccombenza è ritenuta probabile, secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 37.

(in migliaia di euro)

	30.06.2025	31.12.2024	Variazione	
			Assoluta	%
Controversie legali e fiscali	**4.691**	**1.987**	**2.704**	
- Fondo a fronte di contenziosi fiscali	25	0	25	0,0
- Altre vertenze civili ed amministrative	4.666	1.987	2.679	
Oneri per il personale	**16.005**	**29.093**	**-13.088**	**-45,0**
Altri	**38.033**	**7.125**	**30.908**	
Totale altri fondi per rischi e oneri	**58.730**	**38.204**	**20.525**	**53,7**

Passività assicurative (voce 3)

La voce ammonta a 126.803.534 migliaia di euro, rispetto a 125.767.802 migliaia di euro del periodo precedente. Di seguito si propone il dettaglio della voce:

(in migliaia di euro)

Passività Assicurative	30.06.2025	31.12.2024	Variazione Assoluta	Variazione %
Passività per copertura residua (LRC)	**125.496.980**	**124.270.200**	**1.226.780**	**1,0**
di cui: Valore attuale dei flussi finanziari (CF)	119.980.594	118.942.587	1.038.007	0,9
di cui: Aggiustamento per i rischi non finanziari (RA)	470.651	493.883	-23.232	-4,7
di cui: Margine sui servizi contrattuali (CSM)	5.045.735	4.833.730	212.005	4,4
Passività per sinistri accaduti (LIC)	**1.306.555**	**1.497.603**	**-191.049**	**-12,8**
Totale Passività assicurative	**126.803.534**	**125.767.802**	**1.035.732**	**0,8**

Coerentemente con quanto richiesto dalla normativa, le tabelle che seguono rappresentano le movimentazioni delle attività e delle passività assicurative riferite ai contratti di assicurazione emessi, pertanto, si riferiscono alle sottovoci di attivo di stato patrimoniale 3.1 "Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività" e passivo di stato patrimoniale 3.1 "Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività". La voce 3.2 "Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività" di passivo di stato patrimoniale è invece commentata dalle tabelle rappresentanti le movimentazioni delle attività e delle passività assicurative riferite alle cessioni in riassicurazione, contenute nel paragrafo "attività assicurative (voce 3)".

Sono presentate riconciliazioni che mostrano in che modo il valore contabile netto dei contratti di assicurazione emessi è variato nel periodo di riferimento a causa dei flussi finanziari, dei ricavi e dei costi rilevati nel prospetto del risultato economico. In particolare, le tabelle riportano la dinamica del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi per elementi sottostanti alla misurazione (Valore attuale dei flussi Finanziari, Aggiustamento per i rischi non Finanziari e Margine sui servizi Contrattuali), suddivisa per basi di aggregazione[2].

Con riferimento alle basi di aggregazione il regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007, prevede che le tabelle di informativa riferite ai contratti assicurativi siano sviluppate per basi di aggregazione, specificate dal regolamento per singola tabella.

Per le tabelle in cui è richiesta l'apertura del segmento vita per contratti assicurativi con elementi di partecipazione diretta e per contratti di investimento con elementi di partecipazione discrezionale agli utili, il Gruppo Assicurativo, coerentemente con quanto previsto dal Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007, ha deciso di includere nella base di aggregazione "Contratti assicurativi emessi con elementi di partecipazione diretta - Segmento Vita" anche i "Contratti d'investimento emessi con elementi di partecipazione discrezionali".

Coerentemente con quanto richiesto dal paragrafo 97 del principio IFRS 17, il modello del PAA è stato utilizzato dal Gruppo Assicurativo per le tipologie di contratti assicurativi che prevedono una durata non superiore a 12 mesi e per i quali la valutazione della passività misurata secondo tale approccio semplificato (PAA) conduce a risultati in linea con quelli

[2] Le basi di aggregazione per i contratti di assicurazione emessi sono costituite da (i) Contratti assicurativi emessi con elementi di partecipazione diretta - Segmento Vita; ii) Contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta - Segmento Vita; iii) Contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta - Segmento Danni Auto; iv) Contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta - Segmento Danni Non Auto)

derivanti dall'applicazione del General Model (GM). Inoltre, nell'ambito della valutazione della passività non è stato considerato alcun aggiustamento per riflettere il valore temporale del denaro e il rischio finanziario, in quanto la componente di finanziamento è stata ritenuta non significativa.

Ai fini della rilevazione dei costi di acquisizione, è stato deciso di non utilizzare l'opzione prevista per i contratti annuali dal paragrafo 59 a) del principio IFRS 17. La rilevazione di questi costi è stata effettuata sulla base della competenza così come previsto dal paragrafo B.125 dello Standard.

P.3.7 Dinamica del valore di bilancio dei contratti di assicurazione emessi distinta per elementi sottostanti alla misurazione – Contratti di assicurazione emessi con elementi di partecipazione diretta - Segmento Vita

(in migliaia di euro)

Voci/Elementi sottostanti alla misurazione	Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio dei contratti di assicurazione emessi							
	Valore attuale dei flussi finanziari	Aggiustamento per i rischi non finanziari	Margine sui servizi contrattuali	Totale	Valore attuale dei flussi finanziari	Aggiustamento per i rischi non finanziari	Margine sui servizi contrattuali	Totale
	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
A. Valore di bilancio iniziale								
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	118.715.029	458.289	4.375.167	123.548.485	112.139.301	379.125	4.620.105	117.138.530
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-11.520	-	-	-11.520	-36.530	-	-	-36.530
3. Valore netto di bilancio al 1°gennaio	**118.703.509**	**458.289**	**4.375.167**	**123.536.965**	**112.102.770**	**379.125**	**4.620.105**	**117.102.001**
B. Variazioni relative ai servizi attuali								
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	-	-	-308.058	-308.058	-	-	-302.651	-302.651
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	-	-26.317	-	-26.317	-	-24.674	-	-24.674
3. Modifiche connesse con l'esperienza	193.736	-	-	193.736	28.532	-	-	28.532
4. Totale	**193.736**	**-26.317**	**-308.058**	**-140.639**	**28.532**	**-24.674**	**-302.651**	**-298.794**
C. Variazioni relative a servizi futuri								
1. Variazioni del margine sui servizi contrattuali	209.141	-27.287	-181.854	0	-170.646	49.805	120.841	-
2. Perdite su gruppi di contratti onerosi e relativi recuperi	-7.034	-	-	-7.034	-42.973	-	-	-42.973
3. Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	-389.874	23.262	366.613	0	-346.831	15.222	331.610	-
4. Totale	**-187.767**	**-4.026**	**184.759**	**-7.034**	**-560.450**	**65.027**	**452.451**	**-42.973**
D. Variazioni relative a servizi passati								
1. Aggiustamenti alla passività per sinistri accaduti	-202.926	-	-	-202.926	**-2.300**	**-**	**-**	**-2.300**
E. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D)	**-196.957**	**-30.343**	**-123.299**	**-350.599**	**-534.219**	**40.352**	**149.799**	**-344.067**
F. Costi/ricavi di natura finanziaria								
1. Relativi ai contratti assicurativi emessi	1.959.451	5.994	297.895	2.263.340	2.449.032	8.491	-639.466	1.818.056
1.1 Registrati in conto economico	1.567.500	6.133	297.895	1.871.529	3.354.617	7.662	-542.029	2.820.250
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	391.951	-139	-	391.812	-905.585	828	-97.437	-1.002.193
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**1.959.451**	**5.994**	**297.895**	**2.263.340**	**2.449.032**	**8.491**	**-639.466**	**1.818.056**
G. Importo totale delle variazioni registrate in conto economico e nel conto economico complessivo (E+ F)	**1.762.494**	**-24.349**	**174.596**	**1.912.741**	**1.914.813**	**48.843**	**-489.667**	**1.473.989**
H. Altre variazioni	-	-	-	-	**-**	**-**	**-**	**-**
I. Movimenti di cassa								
1. Premi ricevuti	7.059.250	-	-	7.059.250	7.313.687	-	-	7.313.687
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	-7.962.685	-	-	-7.962.685	-8.747.031	-	-	-8.747.031
4. Altri movimenti	-	-	-		-	-	-	-
5. Totale	**-903.435**	**-**	**-**	**-903.435**	**-1.433.343**	**-**	**-**	**-1.433.343**
L. Valore netto di bilancio al 30 giugno (A.3+G+H+I.5)	**119.562.568**	**433.940**	**4.549.763**	**124.546.272**	**112.584.240**	**427.968**	**4.130.439**	**117.142.646**
M. Valore di bilancio al 30 giugno								
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	119.577.004	433.940	4.549.763	124.560.707	112.599.905	427.968	4.130.439	117.158.312
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-14.435	-	-	-14.435	-15.665	-	-	-15.665
3. Valore netto di bilancio al 30 giugno	**119.562.568**	**433.940**	**4.549.763**	**124.546.272**	**112.584.240**	**427.968**	**4.130.439**	**117.142.646**

P.3.8 Dinamica del valore di bilancio dei contratti di assicurazione emessi distinta per elementi sottostanti alla misurazione – Contratti di assicurazione senza elementi di partecipazione diretta - Segmento Vita

(in migliaia di euro)

Voci/Elementi sottostanti alla misurazione	Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio dei contratti di assicurazione emessi							
	Valore attuale dei flussi finanziari	Aggiustamento per i rischi non finanziari	Margine sui servizi contrattuali	Totale	Valore attuale dei flussi finanziari	Aggiustamento per i rischi non finanziari	Margine sui servizi contrattuali	Totale
	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
A. Valore di bilancio iniziale								
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	387.374	18.153	216.308	621.834	493.657	18.704	144.014	656.374
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-1.288	-	-	-1.288	-782	-	-	-782
3. Valore netto di bilancio al 1°gennaio	**386.086**	**18.153**	**216.308**	**620.546**	**492.875**	**18.704**	**144.014**	**655.593**
Variazioni riferite ai servizi attuali								
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	-	-	-18.221	-18.221	-	-	-11.819	-11.819
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	-	-1.497	-	-1.497		-1.551	-	-1.551
3. Modifiche connesse con l'esperienza	-57	-	-	-57	-9.537	-	-	-9.537
4. Totale	**-57**	**-1.497**	**-18.221**	**-19.774**	**-9.537**	**-1.551**	**-11.819**	**-22.906**
C. Variazioni relative a servizi futuri								
1. Variazioni del margine sui servizi contrattuali	-30.928	-963	31.891	0	-25.317	1.594	23.723	-
2. Perdite su gruppi di contratti onerosi e relativi recuperi	-10.414	-	-	-10.414	3.001	-	-	3.001
3. Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	-18.962	792	18.170	-	-7.506	183	7.323	-
4. Totale	**-60.304**	**-171**	**50.061**	**-10.414**	**-29.823**	**1.777**	**31.046**	**3.001**
D. Variazioni relative a servizi passati								
1. Aggiustamenti alla passività per sinistri accaduti	-8.852	-	-	-8.852	-3.307	-	-	-3.307
E. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D)	**-69.212**	**-1.668**	**31.840**	**-39.040**	**-42.666**	**226**	**19.227**	**-23.213**
F. Costi/ricavi di natura finanziaria								
1. Relativi ai contratti assicurativi emessi	6.365	193	1.274	7.832	897	17	1.740	2.654
1.1 Registrati in conto economico	215	103	1.274	1.592	970	65	1.746	2.781
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	6.150	90	-	6.240	-73	-48	-6	-127
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**6.365**	**193**	**1.274**	**7.832**	**897**	**17**	**1.740**	**2.654**
G. Importo totale delle variazioni registrate in conto economico e nel conto economico complessivo (E+ F)	**-62.847**	**-1.475**	**33.114**	**-31.209**	**-41.770**	**243**	**20.967**	**-20.559**
H. Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
I. Movimenti di cassa								
1. Premi ricevuti	36.759	-	-	36.759	75.307	-	-	75.307
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	-49.104	-	-	-49.104	-29.348	-	-	-29.348
4. Altri movimenti	-	-	-		-	-	-	-
5. Totale	**-12.345**	**-**	**-**	**-12.345**	**45.959**	**-**	**-**	**45.959**
L. Valore netto di bilancio al 30 giugno (A.3+G+H+I.5)	**310.893**	**16.678**	**249.421**	**576.993**	**497.064**	**18.947**	**164.982**	**680.993**
M. Valore di bilancio finale								
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	312.404	16.678	249.421	578.503	497.234	18.947	164.982	681.163
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-1.511	-	-	-1.511	-170	-	-	-170
3. Valore netto di bilancio al 30 giugno	**310.893**	**16.678**	**249.421**	**576.993**	**497.064**	**18.947**	**164.982**	**680.993**

P.3.9 Dinamica del valore di bilancio dei contratti di assicurazione emessi distinta per elementi sottostanti alla misurazione – Contratti di assicurazione senza elementi di partecipazione diretta - Segmento Danni non auto

(in migliaia di euro)

Voci/Elementi sottostanti alla misurazione	Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio dei contratti di assicurazione emessi							
	Valore attuale dei flussi finanziari	Aggiustamento per i rischi non finanziari	Margine sui servizi contrattuali	Totale 30.06.2024	Valore attuale dei flussi finanziari	Aggiustamento per i rischi non finanziari	Margine sui servizi contrattuali	Totale
	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
A. Valore di bilancio iniziale								
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	258.383	19.125	242.255	519.763	247.038	17.596	253.810	518.443
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-124.644	-	-	-124.644	-128.307	-	-	-128.307
3. Valore netto di bilancio al 1°gennaio	**133.739**	**19.125**	**242.255**	**395.119**	**118.731**	**17.596**	**253.810**	**390.137**
Variazioni riferite ai servizi attuali								
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	-	-	-21.568	-21.568	-	-	-26.239	-26.239
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	-	-2.767	-	-2.767	-	-2.440	-	-2.440
3. Modifiche connesse con l'esperienza	13.642	-	-	13.642	-2.571	-	-	-2.571
4. Totale	**13.642**	**-2.767**	**-21.568**	**-10.694**	**-2.571**	**-2.440**	**-26.239**	**-31.249**
C. Variazioni relative a servizi futuri								
1. Variazioni del margine sui servizi contrattuali	47.516	1.037	-48.554	0	7.685	2.944	-10.628	-
2. Perdite su gruppi di contratti onerosi e relativi recuperi	-126	-	-	-126	2.162	-	-	2.162
3. Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	-75.087	6.275	68.813	-	-18.782	1.370	17.412	-
4. Totale	**-27.697**	**7.312**	**20.259**	**-126**	**-8.935**	**4.313**	**6.784**	**2.162**
D. Variazioni relative a servizi passati								
1. Aggiustamenti alla passività per sinistri accaduti	-5.660	-1.926	-	-7.587	5.847	-286	-	5.561
E. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D)	**-19.715**	**2.618**	**-1.309**	**-18.406**	**-5.658**	**1.587**	**-19.455**	**-23.526**
F. Costi/ricavi di natura finanziaria								
1. Relativi ai contratti assicurativi emessi	-5.830	-294	5.605	-519	-2.860	-504	1.360	-2.003
1.1 Registrati in conto economico	-2.344	106	5.605	3.367	1.251	-175	1.360	2.437
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	-3.487	-400	-	-3.887	-4.111	-329	-	-4.440
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**-5.830**	**-294**	**5.605**	**-519**	**-2.860**	**-504**	**1.360**	**-2.003**
G. Importo totale delle variazioni registrate in conto economico e nel conto economico complessivo (E+ F)	**-25.546**	**2.324**	**4.296**	**-18.926**	**-8.518**	**1.084**	**-18.094**	**-25.529**
H. Altre variazioni	-	-	-	-	**-**	**-**	**-**	**-**
I. Movimenti di cassa								
1. Premi ricevuti	13.881	-	-	13.881	54.809	-	-	54.809
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	-25.388	-	-	-25.388	-27.916	-	-	-27.916
4. Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Totale	**-11.507**	**-**	**-**	**-11.507**	**26.893**	**-**	**-**	**26.893**
L. Valore netto di bilancio al 30 giugno (A.3+G+H+I.5)	**96.686**	**21.450**	**246.551**	**364.686**	**137.106**	**18.679**	**235.716**	**391.501**
M. Valore di bilancio al 30 giugno								
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	238.412	21.450	246.551	506.413	262.050	18.679	235.716	516.445
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-141.727	-	-	-141.727	-124.944	-	-	-124.944
3. Valore netto di bilancio al 30 giugno	**96.686**	**21.450**	**246.551**	**364.686**	**137.106**	**18.679**	**235.716**	**391.501**

Le tabelle P.3.7, P.3.8 e P.3.9 descrivono la movimentazione delle passività assicurative classificate utilizzando il modello di misurazione *General Model* e *Variable Fee Approach* distinguendo i movimenti di attività per valore attuale dei flussi finanziari, valore dell'aggiustamento per rischi non finanziari e margine sui servizi contrattuali. Tale porzione di portafoglio al 30 giugno 2025 è pari a 125.487.950 migliaia di euro che risulta sostanzialmente in linea con quanto rilevato al 31 dicembre 2024 per un importo pari a 124.552.630 migliaia di euro.

Altre informazioni

Poiché nel corso dell'esercizio non sono state effettuate attività connesse con l'acquisizione di contratti assicurativi non sono state predisposte le tabelle Dinamiche ad essi riferite.

Oltre a quanto sopra indicato, non risultano altre informazioni da segnalare.

Passività finanziarie (voce 4)

La voce è pari a 51.508.634 migliaia di euro (53.713.673 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e risulta così composta:

(in migliaia di euro)

Dettaglio delle passività finanziarie	30.06.2025	31.12.2024	Variazione	
			Assoluta	%
Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	48.836.602	51.568.725	-2.732.124	-5,3
a) Passività finanziarie detenute per la negoziazione	65.705	62.846	2.859	4,5
b) Passività finanziarie designate al fair value	48.770.897	51.505.880	-2.734.983	-5,3
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.672.032	2.144.948	527.084	24,6
PASSIVITÀ FINANZIARIE	**51.508.634**	**53.713.673**	**-2.205.040**	**-4,1**

Le passività finanziarie detenute per essere negoziate si riferiscono al valore negativo dei contratti derivati. Più in particolare a derivati di copertura per 39.402 migliaia di euro e ad altri derivati per 26.304 milioni di euro relativi a gestione efficace.

Le passività finanziarie designate a fair value pari a 48.770.897 migliaia di euro si riferiscono alle passività collegate ai contratti di investimento di tipo *unit linked* che non presentano un rischio assicurativo e che pertanto non rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 17. Di seguito il dettaglio della voce:

P.4.1.1 Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico: composizione merceologica e composizione percentuale

(in migliaia di euro)

Voci/Valori	Passività finanziarie detenute per la negoziazione				Passività finanziarie designate al fair value				Totale			
	30.06.2025		31.12.2024		30.06.2025		31.12.2024		30.06.2025		31.12.2024	
	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %
Contratti d'investimento emessi IFRS 9:	**-**	**-**	**-**	**-**	**48.767.982**	**100,0**	**51.483.487**	**100,0**	**48.767.982**	**99,9**	**51.483.487**	**99,8**
a) contratti con prestazioni collegate a indici e quote di OICR	-	-	-	-	48.767.982	100,0	51.483.487	100,0	48.767.982	99,9	51.483.487	99,8
b) fondi pensione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) altri contratti finanziari emessi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivati	**26.304**	**40,0**	**16.378**	**26,1**	**2.915**	**-**	**22.393**	**-**	**29.218**	**0,1**	**38.771**	**0,1**
Derivati di copertura	**39.402**	**60,0**	**46.468**	**73,9**	**-**	**-**	**-**	**-**	**39.402**	**0,1**	**46.468**	**0,1**
Altre passività finanziarie	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Totale	**65.705**	**100,0**	**62.846**	**100,0**	**48.770.897**	**100,0**	**51.505.880**	**100,0**	**48.836.602**	**100,0**	**51.568.725**	**100,0**

Si riporta di seguito il dato delle passività finanziarie a costo ammortizzato per composizione merceologica, composizione percentuale e gerarchia del fair value:

P.4.2.1 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica, composizione percentuale e gerarchia del fair value

(in migliaia di euro)

Voci/Valori	30.06.2025						31.12.2024					
	Valore di bilancio	Comp. %	L1	L2	L3	Totale Fair value	Valore di bilancio	Comp. %	L1	L2	L3	Totale Fair value
Strumenti finanziari partecipativi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passività subordinate	619.395	23,2	-	605.907	-	605.907	609.249	28,4	-	521.754	-	521.754
Titoli di debito emessi	1.106.047	41,4	-	1.039.952	-	1.039.952	596.029	27,8	-	596.029	-	596.029
Altri finanziamenti ottenuti	946.590	35,4	-	940.410	-	940.410	939.670	43,8	-	938.270	-	938.270
- da banche	942.378	35,3	X	X	X	X	915.513	42,7	X	X	X	X
- da clientela	4.213	0,2	X	X	X	X	24.157	1,1	X	X	X	X
Totale	**2.672.032**	**100,0**	**-**	**2.586.269**	**-**	**2.586.269**	**2.144.948**	**100,0**	**-**	**2.056.053**	**-**	**2.056.052**

Le passività finanziarie valutate al costo ammortizzato sono pari a 2.672.032 migliaia di euro (2.144.948 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e si riferiscono principalmente alle passività subordinate della Capogruppo Assicurativa il cui rimborso da parte del creditore, in caso di liquidazione, è subordinato rispetto al debito *senior* ed ai titoli di debito emessi. Di seguito il dettaglio.

(in migliaia di euro)

Controparte/Emittente	Emissione	Scadenza	Passività subordinate	30.06.2025	31.12.2024
Mediobanca	21/07/2017	21/07/2027	Tasso fisso 3,41	619.395	609.249
Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A.	22/12/2020	22/12/2030	Sub.Notes due 22/12/2030 - €600,000,000 2.375 Tier2	603.436	596.029
Intesa Sanpaolo Assicurazioni S.p.A.	05/03/2025	05/03/2035	Sub. Notes due 05/03/2025 - €500,000,000 4,217 Tier2	502.611	-
Totale				**1.725.442**	**1.205.278**

(in migliaia di euro)

Altre passività a fair value	30.06.2025	31.12.2024
Prestiti sottoscritti	912.121	901.421
Fabbricati e altri beni in Leasing	34.469	38.249
Totale	**946.590**	**939.670**
Totale Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	**2.672.032**	**2.144.948**

In data 5 marzo 2025, come richiamato in relazione sulla gestione, è stato emesso un prestito subordinato di 500 milioni di euro che spiega la variazione della voce.

Nelle altre passività al *fair value* è incluso un prestito erogato da Intesa Sanpaolo S.p.A. di 900 milioni di euro a scadenza determinata della durata di tre anni. Il finanziamento prevede la facoltà da parte della Compagnia di procedere al rimborso anticipato al valore nominale esclusivamente alla data del 12 dicembre 2026.

La voce comprende anche le passività relative ai diritti per *leasing* derivante dai contratti in essere relativi agli affitti e alle auto aziendali.

Debiti (voce 5)

La voce ammonta a 926.847 migliaia di euro, rispetto a 1.009.146 migliaia di euro rilevati al 31 dicembre 2024 e accoglie principalmente debiti verso assicurati, verso intermediari e somme da pagare relative a prodotti finanziari, oltre che debiti verso i fornitori e verso il personale per il trattamento di fine rapporto. Si riporta di seguito il dettaglio della voce:

(in migliaia di euro)

	30.06.2025	31.12.2024
Fatture da ricevere fornitori	152.457	189.100
Fondo di trattamento fine rapporto	5.558	6.008
Debiti di natura tecnica	335.968	311.506
Provvigioni	124.055	128.424
Debiti v/clientela per somme da pagare	209.592	151.791
Debiti diversi	99.217	222.317
Totale	**926.847**	**1.009.146**

Altri elementi del Passivo (voce 6)

La voce è pari a 2.248.500 migliaia di euro (2.158.613 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e risulta così composta:

(in migliaia di euro)

	30.06.2025	31.12.2024
Passività fiscali	**1.569.220**	**1.439.698**
a) correnti	161.029	251.124
b) differite	1.408.191	1.188.575
Altre passività	**679.280**	**718.915**
ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	**2.248.500**	**2.158.613**

La voce accoglie le passività relative ad imposte fiscali correnti e differite, come definite e disciplinate dallo IAS 12 oltre che l'accantonamento a fronte del debito nei confronti dell'Erario per l'imposta sulle riserve matematiche (L.265/2002).

Informazioni sul conto economico

Ricavi e costi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi (voce 1-2)

I ricavi/costi netti derivanti dai contratti assicurativi emessi al 30 giugno 2025 ammontano a 631.270 migliaia di euro, con un incremento rispetto all'esercizio precedente del +11,4% (566.604 migliaia di euro al 30 giugno 2024):

(in migliaia di euro)

	30.06.2025	30.06.2024
Ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	1.565.588	1.408.072
Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	-934.318	-841.469
Ricavi assicurativi	**631.270**	**566.603**

Si riporta di seguito il dettaglio della voce:

C1-2.1 Ricavi e costi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi – Composizione

(in migliaia di euro)

Voci/Basi di aggregazione	Base A1 30.06.2025	Base A2 30.06.2025	Base A4 30.06.2025	Totale 30.06.2025	Base A1 30.06.2024	Base A2 30.06.2024	Base A4 30.06.2024	Totale 30.06.2024
A. Ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi valutati in base al GMM e al VFA								
A.1 Importi connessi con le variazioni dell'attività per residua copertura	**736.452**	**51.991**	**36.082**	**824.525**	**665.139**	**70.387**	**52.947**	**788.473**
1. Sinistri accaduti e altri costi per servizi assicurativi attesi	511.298	26.994	27.752	566.044	397.576	50.149	34.376	482.101
2. Variazioni dell'aggiustamento per i rischi non finanziari	26.317	1.497	2.767	30.581	24.674	1.551	2.440	28.665
3. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico per i servizi forniti	308.058	18.221	21.568	347.847	302.651	11.819	26.239	340.709
4. Altri importi	-109.221	5.280	-16.006	-119.947	-59.762	6.868	-10.108	-63.002
A.2 Costi di acquisizione dei contratti assicurativi recuperati	**17.160**	**558**	**1.188**	**18.907**	**3.673**	**169**	**242**	**4.085**
A.3 Totale ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi valutati in base al GMM o al VFA (A.1+A.2)	**753.613**	**52.550**	**37.270**	**843.432**	**668.812**	**70.556**	**53.189**	**792.557**
A.4 Totale ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi valutati in base al PAA				**722.156**	**-**	**-**	**-**	**615.515**
- Segmento Vita	**X**	**X**	**X**	-	**X**	**X**	**X**	**-**
- Segmento Danni – auto	**X**	**X**	**X**	52.473	**X**	**X**	**X**	48.083
- Segmento Danni – non auto	**X**	**X**	**X**	669.682	**X**	**X**	**X**	567.432
A.5 Totale ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi (A.3+A.4)	**753.612**	**52.550**	**37.270**	**1.565.588**	**668.812**	**70.556**	**53.189**	**1.408.072**
B. Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi – GMM o VFA								
1. Sinistri accaduti e altri costi direttamente attribuibili	-535.673	-31.944	-24.103	-591.720	-335.974	-48.223	-14.481	-398.677
2. Variazioni della passività per sinistri accaduti	202.926	8.852	7.587	219.364	2.300	3.307	-5.561	46
3. Perdite su contratti onerosi e recupero di tali perdite	7.034	10.414	126	17.574	46.401	-3.001	-2.162	41.238
4. Ammortamento delle spese di acquisizione dei contratti assicurativi	-17.160	-558	-1.188	-18.907	-3.673	-169	-242	-4.085
5. Altri importi	-60.140	-274	-1.285	-61.698	-44.135	-1.160	-1.115	-46.410
B.6 Totale costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi – GMM o VFA	**-403.013**	**-13.510**	**-18.864**	**-435.387**	**-335.081**	**-49.246**	**-23.561**	**-407.888**
B.7 Totale costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi valutati in base al PAA				**-498.931**	**-**	**-**	**-**	**-433.581**
- Segmento Vita	**X**	**X**	**X**	**-**	**X**	**X**	**X**	**-**
- Segmento Danni – auto	**X**	**X**	**X**	**-38.780**	**X**	**X**	**X**	**-42.835**
- Segmento Danni – non auto	**X**	**X**	**X**	**-460.151**	**X**	**X**	**X**	**-390.746**
B.8 Totale costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi (B.6 + B.7)	**-403.013**	**-13.510**	**-18.864**	**-934.318**				**-841.469**
C. Totale ricavi/costi netti derivanti dai contratti di assicurazione emessi (+/-) (A.5+B.8)	**350.599**	**39.040**	**18.406**	**631.269**	**333.732**	**21.311**	**29.628**	**566.603**

Base di aggregazione 1 = Contratti assicurativi emessi con elementi di partecipazione diretta - Segmento Vita

Base di aggregazione 2 = Contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta - Segmento Vita

Base di aggregazione 3 = Contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta - Segmento Danni Auto

Base di aggregazione 4 = Contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta - Segmento Danni Non Auto

Base di aggregazione 5 = Contratti d'investimento emessi con elementi di partecipazione discrezionali - Segmento Vita

Costi e ricavi assicurativi derivanti dalle cessioni in riassicurazione (voce 3-4)

I costi/ricavi netti derivanti dalle cessioni in riassicurazione al 30 giugno 2025 ammontano a -40.975 migliaia di euro, con un decremento rispetto all'esercizio precedente di -11.277 migliaia di euro (negativa per -29.698 migliaia di euro al 30 giugno 2024).

C3-4.1 Costi e ricavi assicurativi derivanti dalle cessioni in riassicurazione – Composizione

(in migliaia di euro)

Voci/Basi di aggregazione	Base di aggregazione 1	Base di aggregazione 2	Totale	Base di aggregazione 1	Base di aggregazione 2	Totale
	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
A. Allocazione dei premi pagati relativi alle cessioni in riassicurazione valutate in base al GMM						
A.1 Importi connessi con le variazioni dell'attività per residua copertura						
1. Importo dei sinistri e altri costi recuperabili attesi	-3.749	**-2.731**	**-6.480**	**-4.029**	**-4.268**	**-8.297**
2. Variazioni dell'aggiustamento per i rischi non finanziari	-159	-240	-399	-336	-17	-353
3. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico per i servizi ricevuti	-528	-891	-1.419	-677	-1.061	-1.737
4. Altri importi	290	838	1.129	43	-258	-214
5. Totale	-4.145	-3.024	-7.169	-4.999	-5.603	-10.602
A.2 Altri costi direttamente attribuibili alle cessioni in riassicurazione	**-**	**-**	**-**	-	-20.369	-20.369
B. Allocazione dei premi pagati relativi alle cessioni in riassicurazione valutate in base al PAA	**-2**	**-69.448**	**-69.450**	**-**	**-60.001**	**-60.001**
C. Totale costi derivanti dalle cessioni in riassicurazione (A.1+A.2+B)	**-4.148**	**-72.471**	**-76.619**	**-4.999**	**-85.974**	**-90.972**
D. Effetti delle variazioni del rischio di inadempimento da parte dei riassicuratori	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
E. Importo dei sinistri e altre spese recuperato	**1.490**	**38.107**	**39.598**	**1.919**	**109.244**	**111.163**
F. Variazioni dell'attività per sinistri accaduti	**-367**	**-3.637**	**-4.004**	**-229**	**-49.660**	**-49.889**
G. Altri recuperi	**-**	**50**	**50**	**-**	**-**	**-**
H. Totale costi/ricavi netti derivanti dalle cessioni in riassicurazione (C+D+E+F+G)	**-3.024**	**-37.951**	**-40.975**	**-3.308**	**-26.390**	**-29.698**

Base A1 = Segmento Vita

Base A2 = Segmento Danni

La seguente tabella riporta una suddivisione per tipologia dei costi per servizi assicurativi relativi ai contratti assicurativi emessi e altri servizi registrati nel conto economico nel corso del periodo di riferimento.

Ai sensi del Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007, i dati sono presentati secondo le seguenti basi di aggregazione:

- contratti assicurativi emessi con elementi di partecipazione diretta - Segmento Vita (Base A1);
- contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta - Segmento Vita (Base A2);
- contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta - Segmento Danni Auto (Base A3);
- contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta - Segmento Danni Non Auto(Base A4);
- Altro.

C.3-4.2 Ripartizione dei costi per servizi assicurativi e altri servizi

(in migliaia di euro)

Costi /Basi di aggregazione	Base A1 – con DPF	Base A2 – senza DPF	Base A1 + Base A2	Base A3	Base A4	Base A3 + Base A4	Altro
	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2025
Costi attribuiti all'acquisizione dei contratti assicurativi	-17.160	-558	-17.719	-	-1.188	-1.188	X
Altri costi direttamente attribuibili	-481.162	-25.307	-506.469	-9.987	-186.138	-196.125	X
Spese di gestione degli investimenti	X	X	-	X	X	-	-11.043
Altri costi	X	X	-	X	X	-	-10.598
Totale	X	X	**-524.188**	X	X	**-197.313**	**-21.641**

(in migliaia di euro)

Costi /Basi di aggregazione	Base A1 – con DPF	Base A2 – senza DPF	Base A1 + Base A2	Base A3	Base A4	Base A3 + Base A4	Altro
	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
Costi attribuiti all'acquisizione dei contratti assicurativi	-3.673	-	-3.673	-	-	-	X
Altri costi direttamente attribuibili	-434.003	-24.154	-458.157	-8.943	-181.490	-190.432	X
Spese di gestione degli investimenti	X	X	-	X	X	-	-11.646
Altri costi	X	X	-	X	X	-	-12.073
Totale	X	X	**-461.831**	X	X	**-190.432**	**-23.719**

Base A1 – con DPF = Contratti assicurativi emessi con elementi di partecipazione diretta – Segmento Vita

Base A2 – senza DPF = Contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta Segmento Vita

Base A1 + Base A2 = Segmento Vita

Base A3 = Contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta – Segmento Danni – Auto

Base A4 = Contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta – Segmento Danni – Non Auto

Base A3 + Base A4 = Segmento Danni

Proventi/oneri da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico (voce 6)

La voce è positiva per 990.105 migliaia di euro (positiva per 1.903.849 migliaia di euro al 30 giugno 2024). La voce comprende gli utili e le perdite realizzati e le variazioni positive e negative di valore delle attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico, profitti e perdite di contratti derivati non di copertura e i proventi da quote di OICR.

Proventi/oneri delle partecipazioni in collegate e joint venture (voce 7)

La voce è positiva per 288 migliaia di euro e accoglie i proventi relativi alla valutazione delle partecipazioni di Ecra e Yolo a patrimonio netto.

Proventi/oneri da altre attività e passività finanziarie e da investimenti immobiliari (voce 8)

La voce è positiva per 977.085 migliaia di euro (positiva per 967.160 migliaia di euro al 30 giugno 2024) ed è composta principalmente da proventi e oneri che derivano da investimenti immobiliari e da strumenti finanziari valutati a fair value con impatto sulla redditività complessiva.

L' incremento della voce per +9.926 migliaia di euro è da imputare principalmente a maggiori interessi netti per +66.402 migliaia di euro, minori perdite realizzate per +13.612 migliaia di euro e all'effetto netto delle valutazioni pari a -70.085 migliaia di euro.

Costi/ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi e alle cessioni in riassicurazione (voce 10 e 11)

La voce inerente ai costi e ricavi di natura finanziaria relativa ai contratti assicurativi emessi è negativa per -1.881.590 migliaia di euro (negativa per -2.824.785 migliaia di euro al 30 giugno 2024), mentre la voce inerente ai ricavi e costi netti di natura finanziarie relativa alle cessioni in riassicurazione è positiva per 585 migliaia di euro (negativa per -728 migliaia di euro al 30 giugno 2024).

L'aggregato accoglie l'effetto del *mirroring*, meccanismo introdotto da IFRS 17, per il tramite del quale il risultato finanziario viene attribuito agli assicurati. Al 30 giugno 2025 l'aggregato rappresenta gli oneri finanziari che hanno portato all'incremento delle passività assicurative per -1.881.590 migliaia di euro, rispetto ai proventi finanziari per 1.967.190 migliaia di euro.

Altri ricavi/costi (voce 13)

La voce ammonta a 131.182 migliaia di euro (146.589 migliaia di euro al 30 giugno 2024), accoglie principalmente il rilascio a conto economico delle commissioni attive e passive differite connesse ai contratti rientranti nell'ambito di applicazione IFRS 9.

Spese di gestione (voce 14)

La voce pari a -21.641 migliaia di euro (-23.719 migliaia di euro al 30 giugno 2024) comprende le spese generali e per il personale non rientranti nel calcolo delle passività e attività assicurative e non allocate alle spese di acquisizione dei contratti assicurativi e alle spese di gestione degli investimenti. Inoltre, la voce comprende le spese generali e per il personale sostenute per l'acquisizione e l'amministrazione dei contratti d'investimento senza elementi di partecipazione discrezionale non rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 17.

La voce inoltre è composta dalle spese generali e per il personale delle imprese consolidate, diverse dalle società di assicurazione.

Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri (voce 15)

La voce ammonta a -34.603 migliaia di euro, sostanzialmente in linea al 30 giugno 2024 (pari a -33.710 migliaia di euro) e si riferisce al saldo tra gli accantonamenti e gli eventuali rilasci a conto economico di fondi ritenuti esuberanti, relativamente ai fondi di cui alla voce 2 "Fondi per rischi e oneri" dello stato patrimoniale. La voce accoglie anche l'accantonamento effettuato al 30 giugno 2025 del Fondo di garanzia delle assicurazioni per 34.297 migliaia di euro lordi richiamato nella sezione di nota integrativa relativa alle altre informazioni.

Imposte (voce 20)

La voce negativa per -222.738 migliaia di euro (pari a -198.706 migliaia di euro al 30 giugno 2024) rappresenta il carico fiscale consolidato calcolato in applicazione delle disposizioni vigenti nei paesi di operatività delle Compagnie del Gruppo e considerando gli effetti delle imposte anticipate e differite.

Altre informazioni

Dettaglio delle altre componenti del Conto Economico Complessivo

(in migliaia di euro)

	Voci	30.06.2025	30.06.2024
1	**Utile (Perdita) d'esercizio**	**514.698**	**462.728**
2.	**Altre componenti reddituali senza riclassifica a conto economico**	**157**	**85**
2.1	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
2.2	Riserva da valutazione di attività immateriali	-	-
2.3	Riserva da valutazione di attività materiali	-	-10
2.4	Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	-	-
2.5	Proventi od oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-
2.6	Utili o perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	157	95
2.7	Utili o perdite su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva:	-	-
	a) variazione di fair value	-	-
	b) trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto	-	-
2.8	Riserva derivante da variazioni del proprio merito creditizio su passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico:	-	-
	a) variazione di fair value	-	-
	b) trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto	-	-
2.9	Altri elementi:	-	-
	a) variazione di fair value (strumento coperto)	-	-
	b) variazione di fair value (strumento di copertura)	-	-
	c) altre variazioni di fair value	-	-
2.10	Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali senza riclassifica a conto economico	-	-
3	**Altre componenti reddituali con riclassifica a conto economico**	**-11.206**	**-74.026**
3.1	Riserva per differenze di cambio:	-	-
	a) variazioni di valore	-	-
	b) riclassifica a conto economico	-	-
	c) altre variazioni	-	-
3.2	Utili o perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva:	275.792	-752.825
	a) variazione di fair value	234.471	-797.183
	b) riclassifica a conto economico	48.603	50.294
	- rettifiche per rischio di credito	-1.925	-13.802
	- utili/perdite da realizzo	50.528	64.096
	c) altre variazioni	-7.282	-5.935
3.3	Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-14.323	-17.518
	a) variazione di fair value	-14.323	-17.518
	b) riclassifica a conto economico	-	-
	c) altre variazioni	-	-
3.4	Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera:	-	-
	a) variazione di fair value	-	-
	b) riclassifica a conto economico	-	-
	c) altre variazioni	-	-
3.5	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:	-	-
	a) variazione di fair value	-	-
	b) riclassifica a conto economico	-	-
	- rettifiche da deterioramento	-	-
	- utili/perdite da realizzo	-	-
	c) altre variazioni	-	-
3.6	Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	-272.843	697.128
	a) variazione di fair value	-	-
	b) riclassifica a conto economico	-	-
	c) altre variazioni	-272.843	697.128
3.7	Ricavi o costi di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	168	-811
	a) variazione di fair value	-	-
	b) riclassifica a conto economico	-	-
	c) altre variazioni	168	-811
3.8	Proventi od oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione:	-	-
	a) variazione di fair value	-	-
	b) riclassifica a conto economico	-	-
	c) altre variazioni	-	-
3.9	Altri elementi:	-	-
	a) variazioni di valore	-	-
	b) riclassifica a conto economico	-	-
	c) altre variazioni	-	-
3.10	Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali con riclassifica a conto economico	-	-
4	**TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (Somma voci da 2.1 a 3.10)**	**-11.049**	**-73.941**
5.	**TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (Voci 1 + 4)**	**503.650**	**388.787**
5.1	di cui: di pertinenza della capogruppo	503.352	388.774
5.2	Di cui: di pertinenza di terzi	298	13

Evoluzione della produzione

Come richiamato in relazione sulla gestione nel commento alla "Produzione lorda del semestre" il Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni ha registrato una raccolta complessiva, assicurativa e finanziaria, di 9.492.778 migliaia di euro rispetto a 9.311.894 migliaia di euro registrati al 30 giugno 2024. Tale raccolta ha riguardato sia il ramo Danni per 862.415 migliaia di euro (pari a 779.688 migliaia di euro al 30 giugno 2024) sia quello Vita per 8.630.363 migliaia di euro (pari a 8.532.207 migliaia di euro registrati al 30 giugno 2024).

(in migliaia di euro)

Produzione	30.06.2025	30.06.2024	Variazione	
			Assoluta	%
Rami Vita	**8.630.363**	**8.532.207**	**98.156**	**1,2**
- Premi relativi a prodotti tradizionali	4.410.410	5.445.618	-1.035.208	-19,0
- Premi relativi a prodotti Unit Linked	3.733.894	2.644.483	1.089.411	41,2
- Raccolta lorda di prodotti previdenziali	486.060	442.106	43.954	9,9
Rami Danni	**862.415**	**779.688**	**82.727**	**10,6**
- Premi emessi	862.415	779.688	82.727	10,6
Produzione totale	**9.492.778**	**9.311.894**	**180.884**	**1,9**
di cui Segmento Danni	862.415	779.688	82.727	10,6
di cui Segmento Vita	8.630.363	8.532.207	98.156	1,2

La crescita dell'1,9% (pari a +180.884 migliaia di euro) è principalmente imputabile all'aumento della raccolta dei prodotti *Unit Linked,* pari al +41,2% (corrispondente a +1.089.411 migliaia di euro) e del comparto *Previdenza (*+9,9%), parzialmente compensato dalla contrazione della raccolta dei prodotti *Tradizionali* (-19,0%).

La nuova produzione vita si attesta a 8.464.634 migliaia di euro, rispetto a 8.368.345 migliaia di euro rilevati al 30 giugno 2024, registrando un incremento del 1,2%.

Con riferimento al comparto danni si espone a seguire la raccolta premi articolata per famiglie di prodotto:

(in migliaia di euro)

	30.06.2025	Incid. %	30.06.2024	Incid. %	Variaz. %
Motor	53.975	6,3	53.333	6,8	1,2
Legati al Credito (CPI)	41.494	4,8	35.779	4,6	15,9
Non Motor	766.946	88,9	690.576	88,6	11,1
- di cui Casa e Famiglia	152.089	17,6	136.434	19,8	11,5
- di cui Salute e Infortuni	504.403	58,5	458.535	58,6	10,0
- di cui Imprese	105.969	12,3	90.991	21,0	16,5
- di cui Altro	4.486	0,5	4.616	0,6	-2,8
Totale	**862.415**	**100,0**	**779.688**	**100,0**	**10,6**

I premi del business protezione sono pari a 862.415 migliaia di euro, in aumento del 10,6% rispetto a 30 giugno 2024. I premi del comparto *non motor* (escluse le CPI – Credit Protection Insurance) sono in crescita del 11,1%, trainati principalmente dalla Line of Business (LoB) Imprese, Casa e famiglie e Salute e Infortuni. In crescita anche la componente *motor* (+1,2%) e i prodotti legati al credito (+15,9%).

Andamento dei sinistri nei principali rami esercitati

Con riferimento all'andamento dei sinistri si rappresenta di seguito l'andamento dei sinistri nei principali rami esercitati:

(in migliaia di euro)

	30.06.2025	30.06.2024	Variazione	
			Assoluta	%
Infortuni (Ramo 1)	65.442	56.806	8.636	15,2
Malattia (Ramo 2)	168.213	206.019	-37.806	-18,4
Corpi di veicoli Terrestri (Ramo 3)	5.200	7.085	-1.885	-26,6
Incendio (Ramo 8)	17.189	58.025	-40.836	-70,4
Altri danni ai beni (Ramo 9)	21.696	28.991	-7.295	-25,2
R.C. veicoli terrestri (Ramo 10)	33.855	35.593	-1.738	-4,9
R.C. Generale (Ramo 13)	12.583	12.060	523	4,3
Perdite pecuniarie (Ramo 16)	1.703	14.429	-12.726	-88,2
Assistenza (Ramo 18)	1.268	1.225	43	3,5
Altri rami	1.770	1.033	737	71,3
Totale	**328.919**	**421.266**	**-92.347**	**-21,9**

Come mostra la tabella sopra riportata gli importi dei sinistri pagati, al lordo degli effetti della riassicurazione, sono stati pari a 328.919 migliaia di euro e risentono, rispetto al semestre dell'esercizio precedente, dei maggiori esborsi principalmente sui rami Malattia, Incendio, Perdite Pecuniarie e Altri danni ai beni.

Linee essenziali della politica di riassicurazione

Come richiamato in relazione sulla gestione nel paragrafo "La Politica riassicurativa", al quale si rimanda, il Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni, con l'obiettivo di ridurre la volatilità dei risultati di conto economico e mantenere così l'equilibrio tecnico del portafoglio, ha sottoscritto trattati di riassicurazione proporzionali, in quota parte per specifici rami, prodotti o garanzie ed in eccesso di sinistro.

Principali nuovi prodotti

Come richiamato in relazione sulla gestione nel paragrafo "I principali nuovi prodotti immessi nel mercato", al quale si rimanda, il Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni, è sempre attento e resiliente nell'adattarsi agli scenari di mercato cercando di sfruttare le opportunità che offre.

Rischi assicurativi

Gli investimenti delle società del Gruppo Intesa Sanpaolo Assicurazioni vengono realizzati a fronte del patrimonio libero ed a copertura delle obbligazioni contrattuali assunte nei confronti della clientela. Queste ultime sono relative alle polizze vita di tipo tradizionale rivalutabile, a quelle di tipo *Unit linked*, ai fondi pensione e alle polizze danni.

I portafogli di investimento ammontano complessivamente, al 30 giugno 2025, a 179.003 milioni di euro. Di questi, una quota pari a 93.576 milioni è relativa alle polizze vita tradizionali rivalutabili, il cui rischio finanziario è condiviso con gli assicurati in virtù del meccanismo di determinazione dei rendimenti delle attività in gestione separata, alle polizze danni ed agli investimenti a fronte del patrimonio libero; l'altra componente, il cui rischio è interamente sopportato dagli assicurati, è costituita da investimenti a fronte di polizze *Unit Linked* e Fondi Pensione ed è pari a 85.428 milioni.

In considerazione del diverso tipo di rischiosità, l'analisi dei portafogli investimenti, dettagliata nel seguito, è incentrata sugli attivi detenuti a copertura delle polizze vita tradizionali rivalutabili, delle polizze danni e del patrimonio libero.

In termini di composizione per *asset class*, al netto delle posizioni in strumenti finanziari derivati, l'83% circa delle attività, pari a 77.317 milioni, è costituito da titoli obbligazionari mentre la quota relativa a titoli di capitale pesa per il 3% circa ed è pari a 2.694 milioni. La restante parte, pari a 13.557 milioni, è costituita da investimenti in OICR, *Private Equity* e *Hedge Fund* (14% circa), di questi, gli investimenti alternativi sono pari a 1.655 milioni e costituiscono l'1% del totale di portafoglio.

Il valore di bilancio dei derivati ammonta a circa 7 milioni; di questi la quota relativa a derivati di gestione efficace ammonta a circa 31 milioni, la restante parte (circa -24 milioni) è riferita a derivati classificati di copertura.

Gli investimenti a fronte del patrimonio libero di Intesa Sanpaolo Assicurazioni e Fideuram Vita sono pari, alla fine dei primi sei mesi del 2025 ed a valori di mercato, a circa 1.284 milioni e presentano una rischiosità, in termini di VaR (intervallo di confidenza 99%, *holding period* 10 giorni), pari a circa 16 milioni.

La distribuzione per scadenze della componente obbligazionaria evidenzia circa un 6% a breve (inferiore a un anno), un 30% circa a medio termine e un 46% a lungo termine (oltre i 5 anni).

(migliaia di euro)

Attività finanziarie	Valore di bilancio al 30.06.2025	%	Duration	Valore di bilancio al 31.12.2024
Titoli obbligazionari a tasso fisso	**65.510.712**	**70,01%**	**6,39**	**66.344.716**
entro 1 anno	5.207.444	5,57%		6.615.919
da 1 a 5 anni	24.659.165	26,35%		23.286.238
oltre i 5 anni	35.644.103	38,09%		36.442.559
Titoli obbligazionari a tasso variabile/indicizzati	**11.806.598**	**12,62%**	**5,83**	**12.281.768**
entro 1 anno	345.348	0,37%		271.381
da 1 a 5 anni	3.910.083	4,18%		3.839.720
oltre i 5 anni	7.551.167	8,07%		8.170.667
TOTALE	**77.317.310**	**82,63%**		**78.626.484**
Titoli di partecipazione al capitale	**2.694.277**	**2,88%**		**2.064.362**
OICR, Private Equity, Hedge Fund	**13.557.044**	**14,49%**		**12.271.334**
di cui Investimenti Alternativi	**1.654.524**	**1,77%**		**-**
TOTALE	**93.568.631**	**100,00%**		**92.962.180**

La *duration* del portafoglio obbligazionario, ovvero la durata finanziaria sintetica dell'attivo, è pari a 6,11 anni circa.

La *sensitivity* del *fair value* del portafoglio di attivi finanziari rispetto ad un movimento dei tassi di interesse, sintetizzata nella tabella seguente, mette in evidenza l'esposizione del portafoglio titoli. A titolo di esempio, un movimento parallelo della curva di +100 punti base comporta una variazione negativa, nei portafogli obbligazionari, di - 4.528 milioni.

(migliaia di euro)

Esposizione al rischio di tasso - Attività finanziarie	Valore di bilancio al 30.06.2025	%	Variazione di fair value a seguito di variazione dei tassi di interesse		Valore di bilancio al 31.12.2024
			+100 pb	-100 pb	
Titoli obbligazionari a tasso fisso	65.510.712	84,73%	-3.912.304	4.390.506	66.344.716
Titoli obbligazionari a tasso variabile/indicizzato	11.806.598	15,27%	-615.797	711.003	12.281.768
Effetto copertura al rischio tasso di interesse	-	-	-	-	-
TOTALE	**77.317.310**	**100,00%**	**-4.528.101**	**5.101.509**	**78.626.484**

Nella tabella che segue è riportata la distribuzione del portafoglio obbligazionario per fasce di *rating* emessi da agenzie esterne: i titoli con *rating* AAA/AA pesano per il 4% del totale investimenti mentre il 14% circa si colloca nell'area single A. I titoli dell'area *low investment grade* (BBB) costituiscono il 61% del totale, mentre è residuale (3%) la quota di titoli *speculative grade* o *unrated*.

(migliaia di euro)

Dettaglio delle attività finanziarie per rating dell'emittente	Valore di bilancio al 30.06.2025	%	Valore di bilancio al 31.12.2024
Titoli obbligazionari	**77.317.310**	**82,63%**	**78.626.484**
AAA	771.356	0,82%	942.649
AA	3.281.617	3,51%	3.060.068
A	13.092.367	13,99%	13.560.573
BBB	57.392.319	61,34%	58.776.286
Speculative grade	795.318	0,85%	717.392
Senza rating	1.984.333	2,12%	1.569.516
Titoli di partecipazione al capitale	**2.694.277**	**2,88%**	**2.064.362**
OICR, Private Equity, Hedge Fund	**13.557.044**	**14,49%**	**12.271.334**
di cui Investimenti Alternativi	*1.654.524*	*1,77%*	*1.399.752*
TOTALE	**93.568.631**	**100%**	**92.962.180**

Per maggiore dettaglio, i titoli obbligazionari governativi si concentrano principalmente in titoli governativi italiani (47,7% del totale investimenti), spagnoli (2,1%), francesi (3,5%), tedeschi (0,45%) e statunitensi (0,01%), mentre è residuale la quota di investimento in altri Paesi (5,3%).

(migliaia di euro)

Attività finanziarie	Valore di bilancio al 30.06.2025	%	Valore di bilancio al 31.12.2024
Titoli obbligazionari di emittenti governativi	**53.732.202**	**57,42%**	**55.503.703**
di cui:			
Italia	44.617.539	47,68%	46.709.339
Spagna	1.966.004	2,10%	2.099.285
Francia	1.890.693	2,02%	1.744.356
Germania	244.116	0,26%	155.670
USA	4.625	0,00%	5.128
altro	5.009.225	5,35%	4.789.925
Titoli obbligazionari di emittenti corporate	**23.585.107**	**25,21%**	**23.122.781**
di cui:			
Soc. non Fin e altri Sogg.	8.011.050	33,97%	7.392.258
Soc.Fin.	15.574.057	66,03%	15.730.523
Totale obbligazioni	**77.317.309**	**82,63%**	**78.626.484**
Titoli di partecipazione al capitale	2.694.277	2,88%	2.064.362
OICR, Private Equity, Hedge Fund	13.557.044	14,49%	12.271.334
di cui Investimenti Alternativi	*1.654.524*	*1,77%*	*1.399.752*
Totale complessivo	**93.568.630**	**100,00%**	**92.962.180**

L'analisi dell'esposizione in termini di emittenti/controparti evidenzia le seguenti componenti: i titoli emessi da Governi, Banche Centrali e altri enti pubblici rappresentano circa il 70% dei titoli obbligazionari mentre i titoli di emittenti *corporate* contribuiscono per circa il 30% dell'esposizione.

Alla fine del primo semestre 2025, la *sensitivity* del *fair value* dei titoli obbligazionari rispetto ad una variazione del merito creditizio degli emittenti, intesa come *shock* dei *credit spread* di mercato di +100 punti base, è riportata nella tabella seguente.

(migliaia di euro)

	Valore di bilancio al 30.06.2025	%	Variazioni di fair value a seguito di variazioni degli spread di credito		Valore di bilancio al 31.12.2024
			+100 pb	-100 pb	
Titoli obbligazionari di emittenti governativi	53.732.203	69,5%	-3.822.255	4.364.584	55.503.703
Titoli obbligazionari di emittenti corporate	23.585.107	30,5%	-855.290	841.058	23.122.781
SubTotale	**77.317.310**	**100,0%**	**-4.677.545**	**5.205.642**	**78.626.484**
Effetto copertura al rischio di credito	-	0,0%	-	-	-
TOTALE	**77.317.310**	**100,0%**	**-4.677.545**	**5.205.642**	**78.626.484**

Informazioni relative alle parti correlate

Le società del Gruppo Assicurativo hanno posto in essere con società del Gruppo Intesa Sanpaolo operazioni di natura economica e patrimoniale rientranti nell'ambito dell'ordinaria operatività, che di seguito si sintetizzano. Tali operazioni sono avvenute a normali condizioni di mercato e sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica.

(in migliaia di euro)

	Controllante	Imprese sottoposte al controllo di Intesa Sanpaolo	Totale
Finanziamenti e Crediti	-	6.999	6.999
Attività Finanziarire OCI	2.818.691	-	2.818.691
Attività Finanziarire FVO	173.785	157.103	330.888
Crediti Diversi	283.514	6.544	290.058
Altri Elementi dell'Attivo	33.412	57.914	91.326
Disponibilità Liquide	2.525.658	170.925	2.696.583
ATTIVO	**5.835.059**	**399.486**	**6.234.545**
Passività Assicurative	-	-	-
Passività Finanziarie	-949.982	-766.856	-1.716.837
Riserva OCI	-33.188	-	-33.188
Debiti	-227.002	-192.734	-419.736
Altri Elementi del Passivo	-120.967	-1.055	-122.022
PASSIVO	**-1.331.138**	**-960.644**	**-2.291.782**
Ricavi e costi per servizi assicurativi	-252.334	-23.351	-275.685
Proventi ed Oneri degli Investimenti	4.237	1.355	5.592
Altri Ricavi	74.730	-172.195	-97.466
Altri Costi	-90.835	197.194	106.358
Altre Spese	-1.680	14.582	12.902
CONTO ECONOMICO	**-265.883**	**17.584**	**-248.298**

In merito ai rapporti patrimoniali si precisa che essi si riferiscono principalmente:

- al possesso di titoli obbligazionari emessi dalla controllante Intesa Sanpaolo o da sue controllate;
- al possesso di quote di OICR gestiti da società del Gruppo Intesa;
- a contratti di protezione finanziaria relativa a prodotti *unit linked*;
- ai crediti e debiti attribuibili ai rapporti di distacco di personale o di riaddebito di spese inerenti l'utilizzo di spazi attrezzati messi a disposizione dalla compagnia;
- alle commissioni passive oggetto di differimento e relative a contratti non rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 17;
- ai depositi in conti correnti accesi presso banche del gruppo;
- al deposito titoli presso Intesa Sanpaolo e sue controllate;
- alle passività per contratti di investimento non rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 17;
- ai debiti per i prestiti subordinati;

- ai debiti per le commissioni di spettanza delle reti di Intesa Sanpaolo da queste ultime maturate a fronte del collocamento dei prodotti delle compagnie assicurative;
- ai crediti e debiti nei confronti della controllante Intesa Sanpaolo, espressi nel rispetto di quanto previsto in tema di consolidato fiscale, rappresentati dall'onere tributario per IRES;
- ai debiti nei confronti della società del gruppo Intesa Sanpaolo presso cui sono stati concentrati i servizi informatici.

In merito ai rapporti economici con imprese del Gruppo si precisa che essi si riferiscono principalmente:

- ai proventi netti derivanti dagli strumenti finanziari emessi da società del Gruppo;
- alle competenze maturate sui conti correnti accesi presso banche;
- ai costi ed ai ricavi derivanti dai contratti di servizi in essere ed aventi ad oggetto il reciproco distacco di personale o la messa a disposizione di spazi attrezzati;
- agli oneri netti derivanti dalle liquidazioni di prestazioni assicurative nei confronti di società del Gruppo ed alla variazione delle riserve tecniche;
- all'onere per interessi passivi relativi ai prestiti subordinati;
- all'onere rappresentato dai compensi provvigionali ed alle commissioni passive riconosciute alla rete nel caso di collocamento di contratti assicurativi o di investimento;
- alle commissioni di gestione riconosciute alle società del Gruppo cui è affidata la gestione dei portafogli mobiliari;
- agli oneri per i servizi informatici resi dell'outsourcer del Gruppo Intesa Sanpaolo.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Con riferimento agli eventi ed operazioni significative non ricorrenti si rimanda alla sezione "Altre informazioni" della relazione sulla gestione.