



Semestrale Consolidata

Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita  
riferito alle sole Società soggette a controllo partecipativo

30 giugno 2017

**Capogruppo Assicurativa**

**INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.**

Sede legale: Corso Inghilterra, 3 – 10138 Torino

Uffici amministrativi: Viale Stelvio, 55/57 – 20159 Milano

Registro delle imprese di Torino n. 02505650370 – Capitale sociale 320.422.508,00 euro interamente versato

Iscritta all'Albo delle imprese di assicurazione e riassicurazione al n. 1.00066

Capogruppo del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita, iscritto all'Albo dei Gruppi Assicurativi al n. 28

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A.



# Sommario

<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE .....</b>	<b>5</b>
<b>CARICHE SOCIALI E DIRETTIVE .....</b>	<b>7</b>
STRUTTURA SOCIETARIA .....	8
PRINCIPALI INDICATORI CONSOLIDATI .....	9
PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATI.....	11
CONTESTO DI RIFERIMENTO ED ANDAMENTO DEL GRUPPO .....	17
I FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE .....	51
<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI.....</b>	<b>53</b>
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO .....	54
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	56
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO.....	57
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO .....	58
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (METODO INDIRETTO).....	59
<b>NOTA INTEGRATIVA .....</b>	<b>61</b>
PARTE A – PRINCIPI DI REDAZIONE E DI VALUTAZIONE .....	63
PARTE B - PRINCIPI ED AREA DI CONSOLIDAMENTO .....	65
PARTE C - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO .....	66
PARTE D - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	78
PARTE E - INFORMAZIONI RELATIVE ALLE PARTI CORRELATE .....	82
<b>ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA .....</b>	<b>85</b>
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....</b>	<b>93</b>



# RELAZIONE SULLA GESTIONE



# CARICHE SOCIALI E DIRETTIVE

## Consiglio di Amministrazione

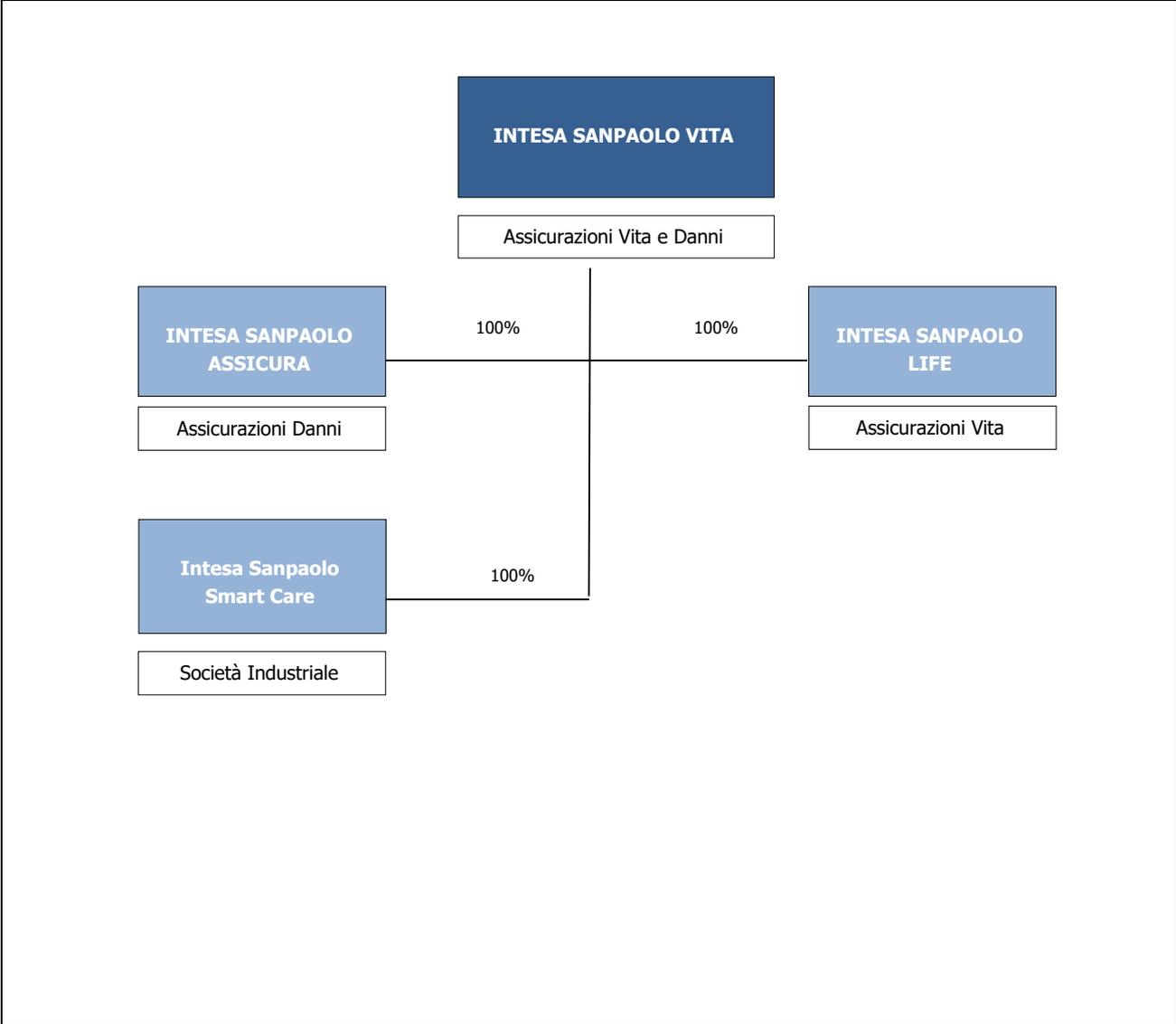
Presidente	Luigi Maranzana
Vice Presidente	Elio Fontana
Amministratore Delegato	Nicola Maria Fioravanti
Consiglieri	Paolo Fignagnani
	Giuseppe Attanà
	Franco Gallia
	Andrea Panozzo
	Anna Torriero
	Guglielmo Weber

## Collegio Sindacale

Presidente	Massimo Broccio
Sindaci effettivi	Paolo Mazzi
	Riccardo Ranalli
Sindaci supplenti	Eugenio Mario Braja
	Patrizia Marchetti

Società di revisione	KPMG S.p.A.
----------------------	-------------

**STRUTTURA SOCIETARIA**



## PRINCIPALI INDICATORI CONSOLIDATI

€ milioni

	30-06-2017	30-06-2016	31-12-2016	Variazione	
<b>Dati operativi</b>					
Produzione lorda:	8.973,4	10.799,9	19.422,5	-1.826,5	-16,9%
- Premi relativi a prodotti tradizionali	2.528,2	4.431,7	7.131,3	-1.903,5	-43,0%
- Premi relativi a prodotti Unit Linked e Index Linked	6.184,9	6.135,9	11.761,8	49,0	0,8%
- Raccolta lorda di prodotti previdenziali	260,3	232,3	529,4	28,0	12,1%
Premi relativi ai rami Danni	233,2	200,3	393,8	32,9	16,4%
Nuova produzione Vita	8.894,8	10.717,9	19.239,4	-1.823,1	-17,0%
Somme pagate Vita	-5.975,7	-5.788,5	-10.747,6	-187,2	3,2%
Produzione netta Vita	2.997,7	5.011,4	8.674,9	-2.013,7	-40,2%
<b>Dati patrimoniali</b>					
Investimenti	121.165,9	114.874,8	117.892,2	3.273,7	2,8%
Riserve tecniche	78.088,7	81.252,2	80.136,1	-2.047,4	-2,6%
- Prodotti assicurativi Vita	7.570,6	7.276,7	7.497,0	73,6	1,0%
- Prodotti finanziari Vita con DPF	65.542,5	66.822,6	66.711,8	-1.169,3	-1,8%
- Riserva shadow	4.327,2	6.606,1	5.334,6	-1.007,4	-18,9%
- Polizze assicurative Danni	648,4	546,9	592,7	55,7	9,4%
Passività finanziarie	40.948,5	31.618,1	36.212,3	4.736,2	13,1%
- Unit Linked finanziarie	39.201,1	29.903,6	34.531,8	4.669,3	13,5%
- Index Linked finanziarie	0,8	48,3	0,8	-	0,0%
- Passività subordinate	1.348,0	1.345,3	1.316,2	31,8	2,4%
- Altre passività	398,6	320,9	363,4	35,2	9,7%
Patrimonio netto	4.824,0	4.953,5	4.565,4	258,6	5,7%
<b>Dati economici</b>					
Premi netti	2.932,4	4.788,4	7.902,6	-1.856,0	-38,8%
Oneri netti relativi a sinistri	3.287,5	5.228,8	8.851,0	-1.941,3	-37,1%
Commissioni nette	95,8	82,9	167,1	12,9	15,6%
Proventi netti derivanti da strumenti finanziari e investimenti	1.202,0	1.228,2	2.404,5	-26,2	-2,1%
Prowigioni e altre spese di acquisizione	150,6	175,1	319,0	-24,5	-14,0%
Risultato di periodo ante imposte	474,3	533,6	930,7	-59,3	-11,1%
Risultato netto di periodo	345,4	366,8	638,7	-21,4	-5,8%
<b>Ratio</b>					
Expense ratio Danni	31,9%	31,9%	33,1%	-0,1%	-0,3%
Loss ratio Danni	28,9%	29,1%	31,6%	-0,2%	-0,7%
Produzione lorda/riserve tecniche e passività finanziarie	7,7%	9,2%	17,0%	-1,5%	-16,3%
Combined ratio Danni	60,7%	61,0%	64,7%	-0,3%	-0,5%
Commissioni nette/passività finanziarie (Index e Unit Linked)	0,2%	0,2%	0,5%	0,1%	56,6%



## PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATI



## Stato patrimoniale e Conto economico consolidati riclassificati

€ milioni

	30-06-2017	31-12-2016	Variazione	
<b>ATTIVO</b>				
Attività immateriali	636,7	635,5	1,1	0,2%
Attività materiali	6,7	4,9	1,8	35,7%
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	16,2	17,3	-1,0	-5,9%
Investimenti	121.165,9	117.892,2	3.273,8	2,8%
- Investimenti immobiliari	-	-	-	n.a.
- Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-	-	n.a.
- Investimenti posseduti sino alla scadenza	-	-	-	n.a.
- Finanziamenti e crediti	15,0	16,3	-1,4	-8,3%
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	76.611,2	78.056,9	-1.445,7	-1,9%
- Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	44.539,8	39.819,0	4.720,8	11,9%
Crediti diversi	284,5	403,6	-119,1	-29,5%
Altri elementi dell'attivo	2.691,4	2.299,9	391,7	17,0%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	604,6	1.495,0	-890,3	-59,6%
<b>Totale Attivo</b>	<b>125.406,1</b>	<b>122.748,5</b>	<b>2.657,7</b>	<b>2,2%</b>
<b>PASSIVO</b>				
Patrimonio netto	4.824,0	4.565,4	258,7	5,7%
- di pertinenza del Gruppo	4.824,0	4.565,4	258,7	5,7%
- di pertinenza di terzi	-	-	-	n.a.
Accantonamenti	10,8	12,0	-1,2	-9,9%
Riserve tecniche	78.088,7	80.136,1	-2.047,4	-2,6%
- Prodotti assicurativi Vita	7.570,6	7.497,0	73,7	1,0%
- Prodotti finanziari Vita con DPF	65.542,5	66.711,8	-1.169,3	-1,8%
- Riserva shadow	4.327,2	5.334,6	-1.007,4	-18,9%
- Polizze assicurative Danni	648,4	592,7	55,6	9,4%
Passività finanziarie	40.948,5	36.212,3	4.736,2	13,1%
- Index Linked finanziarie	0,8	0,8	0,1	11,2%
- Unit Linked finanziarie	39.201,1	34.531,8	4.669,3	13,5%
- Prodotti con attivi specifici	-	-	-	n.a.
- Passività subordinate	1.348,0	1.316,2	31,7	2,4%
- Altre passività	398,6	363,4	35,1	9,7%
Debiti	648,2	754,3	-106,1	-14,1%
Altri elementi del passivo	885,8	1.068,3	-182,6	-17,1%
<b>Totale Passivo</b>	<b>125.406,1</b>	<b>122.748,5</b>	<b>2.657,7</b>	<b>2,2%</b>

€ milioni

	30-06-2017	30-06-2016	Variazione	
<b>Premi netti</b>	<b>2.932,4</b>	<b>4.788,4</b>	<b>-1.856,1</b>	<b>-38,8%</b>
- Rami Vita	2.757,6	4.639,8	-1.882,3	-40,6%
- Rami Danni	174,9	148,6	26,3	17,7%
<b>Oneri netti relativi a sinistri ed alla variazione delle riserve tecniche</b>	<b>-3.287,5</b>	<b>-5.228,8</b>	<b>1.941,2</b>	<b>-37,1%</b>
<b>Commissioni nette</b>	<b>95,8</b>	<b>82,9</b>	<b>12,8</b>	<b>15,5%</b>
<b>Proventi netti derivanti da strumenti finanziari e investimenti</b>	<b>1.202,0</b>	<b>1.228,2</b>	<b>-26,0</b>	<b>-2,1%</b>
- Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevati a conto economico	41,5	-70,3	111,8	<-100%
- Altri proventi netti	1.160,5	1.298,4	-137,9	-10,6%
<b>Provvigioni e spese di gestione</b>	<b>-217,3</b>	<b>-226,8</b>	<b>9,5</b>	<b>-4,2%</b>
- Provvigioni e altre spese di acquisizione	-150,6	-175,1	24,5	-14,0%
- Altre spese	-66,7	-51,7	-15,0	28,9%
<b>Altri ricavi e costi</b>	<b>-251,1</b>	<b>-110,3</b>	<b>-140,8</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>Utile dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>474,3</b>	<b>533,6</b>	<b>-59,3</b>	<b>-11,1%</b>
- Imposte	-128,9	-166,8	38,0	-22,8%
<b>Utile consolidato al netto delle imposte</b>	<b>345,4</b>	<b>366,8</b>	<b>-21,3</b>	<b>-5,8%</b>
<b>Perdita delle attività operative cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>n.d.</b>
<b>Utile consolidato</b>	<b>345,4</b>	<b>366,8</b>	<b>-21,3</b>	<b>-5,8%</b>
- di pertinenza del Gruppo	345,4	366,8	-21,3	-5,8%

## Conto Economico Consolidato complessivo

€ migliaia

INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.	Total 30-06-2017	Total 30-06-2016
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>345.436</b>	<b>366.777</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico</b>	<b>73</b>	<b>-377</b>
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-	-
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali	-	-
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	-	-377
Altri elementi	73	-
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico</b>	<b>-87.354</b>	<b>-12.489</b>
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-87.712	-12.489
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	358	-
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-	-
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-
Altri elementi	-	-
<b>TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>-87.281</b>	<b>-12.866</b>
<b>TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>	<b>258.155</b>	<b>353.911</b>
<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>258.155</b>	<b>353.911</b>
<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato

€ migliaia

INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.		Esistenza al 31-12-2015	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazion e a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30-06-2016
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo	Capitale	320.423	-	-	-	-	-	320.423
	Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-	-
	Riserve di capitale	1.328.097	-	-	-	-	-	1.328.097
	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie)	1.689.868	-	612.583	-	-	-	2.302.451
	Utile (perdita) del semestre	612.492	-	-245.715	-	-	-	366.777
	Altre componenti del conto economico complessivo	648.589	-	-377	-39.301	26.812	-	635.723
	<b>Totale di pertinenza del gruppo</b>	<b>4.599.469</b>	-	<b>366.491</b>	<b>-39.301</b>	<b>26.812</b>	-	<b>4.953.471</b>
	Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) del semestre		-	-	-	-	-	-	-
Altre componenti del conto economico complessivo		-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale di pertinenza di terzi</b>		-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>4.599.469</b>	-	<b>366.491</b>	<b>-39.301</b>	<b>26.812</b>	-	<b>4.953.471</b>	

€ migliaia

INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.		Esistenza al 31-12-2016	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazion e a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30-06-2017
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo	Capitale	320.423	-	-	-	-	-	320.423
	Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-	-
	Riserve di capitale	1.328.097	-	-	-	-	-	1.328.097
	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie)	1.798.568	-	639.165	-	-	-	2.437.733
	Utile (perdita) del semestre	638.710	-	-293.274	-	-	-	345.436
	Altre componenti del conto economico complessivo	479.614	-	431	-18.109	-69.603	-	392.333
	<b>Totale di pertinenza del gruppo</b>	<b>4.565.412</b>	-	<b>346.322</b>	<b>-18.109</b>	<b>-69.603</b>	-	<b>4.824.022</b>
	Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) del semestre		-	-	-	-	-	-	-
Altre componenti del conto economico complessivo		-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale di pertinenza di terzi</b>		-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>4.565.412</b>	-	<b>346.322</b>	<b>-18.109</b>	<b>-69.603</b>	-	<b>4.824.022</b>	

## Rendiconto Finanziario Consolidato (metodo indiretto)

€ migliaia

INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.	30-06-2017	30-06-2016
<b>Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>474.312</b>	<b>533.625</b>
<b>Variazione di elementi non monetari</b>	<b>-1.595.708</b>	<b>2.160.803</b>
Variazione della riserva premi danni	54.662	48.334
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	2.279	-4.212
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	-2.190.931	1.963.465
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-	-
Variazione degli accantonamenti	-1.183	-4.232
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	545.644	172.031
Altre Variazioni	-6.179	-14.583
<b>Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa</b>	<b>-557.865</b>	<b>-266.302</b>
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	14.806	-2.360
Variazione di altri crediti e debiti	-572.671	-263.942
<b>Imposte pagate</b>	<b>-128.876</b>	<b>-166.848</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria</b>	<b>-527.680</b>	<b>118.564</b>
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	4.736.204	4.254.228
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari	-	-
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	-	-
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-5.263.884	-4.135.664
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>-2.335.817</b>	<b>2.379.842</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	-	83
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	1.354	556.400
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	1.443.154	-4.391.171
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	-	-
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	-	-
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>1.444.508</b>	<b>-3.834.688</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	886	-286
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	-	-
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo	-	-
Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi	-	-
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	-	-
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>886</b>	<b>-286</b>
<b>Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	1.495.047	3.003.162
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>-890.423</b>	<b>-1.455.132</b>
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	604.624	1.548.030

## CONTESTO DI RIFERIMENTO ED ANDAMENTO DEL GRUPPO



## IL CONTESTO ECONOMICO E FINANZIARIO

### La congiuntura internazionale e l'economia italiana

Nel primo semestre 2017 la fase di espansione dell'economia mondiale si è rafforzata e ha coinvolto un numero maggiore di paesi. La crescita del commercio internazionale è divenuta più intensa. La dinamica dei prezzi è accelerata. I dati economici hanno spesso sorpreso in positivo.

Gli Stati Uniti rappresentano in parte un'eccezione in tale quadro. Il cambiamento dell'amministrazione federale aveva suscitato attese di una svolta espansiva della politica fiscale, che però non si sono concretizzate. Inoltre, il presidente e il suo entourage sono sotto pressione per indagini parlamentari e giudiziarie che li riguardano. I dati sono stati per lo più al di sotto delle aspettative, anche se coerenti con la continuazione della fase di espansione economica e con il raggiungimento della piena occupazione. Di fronte al rischio di surriscaldamento dell'economia, la Federal Reserve ha accelerato il passo della restrizione monetaria: i tassi ufficiali sono stati alzati due volte da inizio anno per un totale di 50pb, e la Banca centrale sta segnalando ai mercati la possibilità di un nuovo rialzo entro fine anno. Inoltre, la Federal Reserve ha preannunciato una graduale riduzione della politica di reinvestimento delle scadenze di portafoglio.

L'eurozona ha sperimentato un semestre di crescita brillante, nettamente superiore agli standard degli ultimi anni. La ripresa delle esportazioni e degli investimenti fissi ha più che compensato un modesto rallentamento dei consumi. L'ottimismo non è stato alimentato soltanto dalle indagini di fiducia, ma anche dai dati reali: la produzione industriale cresceva del 4% a/a in maggio, e la crescita del PIL, già robusta nel primo trimestre (0,6% rispetto al periodo precedente), ha mantenuto un passo sostenuto anche nel secondo. Grazie alla crescita dell'attività economica, che interessa ormai tutti i paesi dell'eurozona, l'occupazione è in aumento e il tasso di disoccupazione è ormai sceso al 9,3%. Il miglioramento del clima di fiducia è favorito anche dall'esito delle elezioni politiche in Olanda e Francia, che hanno dissipato il rischio potenziale di una vittoria di partiti euroscettici e, quindi, di grave crisi dell'eurozona. Al contrario, l'esito delle elezioni francesi ha creato forti aspettative di un rilancio del processo di riforma dell'eurozona. L'avvio dei negoziati sull'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea non ha avuto significative ripercussioni, a parte quelle legate all'adattamento dei flussi commerciali alla svalutazione della sterlina.

Anche l'Italia partecipa in pieno a questo clima finalmente orientato all'ottimismo sul fronte della crescita economica. Nel primo trimestre il PIL è cresciuto dello 0,4% rispetto al periodo precedente; le indagini congiunturali e i dati di produzione industriale suggeriscono che il momento positivo potrebbe aver riguardato anche il secondo trimestre, sostenuto dalla crescita dell'export e da una maggiore propensione a investire delle imprese, oltre che dall'aumento dei consumi. Pertanto, le stime di consenso sulla crescita del PIL sono state riviste al rialzo. La crescita occupazionale, per quanto rallentata dopo l'esaurimento delle misure straordinarie che hanno inciso fino al 2016, continua a essere sufficiente a garantire un calo del tasso di disoccupazione, sceso a maggio all'11,3%. Il rialzo dei prezzi dell'energia e la crescita della domanda iniziano a incidere sull'inflazione, risalita temporaneamente al 2% ad aprile prima di tornare a diminuire. Sul fronte dei conti pubblici, l'avanzo primario rimane insufficiente a garantire una significativa riduzione del rapporto debito/PIL, che il governo italiano stima pressoché invariato anche quest'anno.

La Banca Centrale Europea ha iniziato a adattare l'orientamento della politica monetaria al miglioramento delle condizioni economiche e del bilancio dei rischi. Dopo aver annunciato una prima riduzione del programma di acquisti di titoli da 80 a 60 miliardi con decorrenza da aprile, in giugno la BCE ha cessato di indicare come relativamente più probabile una riduzione dei tassi. Inoltre, diversi esponenti della Banca centrale hanno cominciato a parlare della necessità di adattare ulteriormente il quadro della politica monetaria. Tuttavia, la BCE continua a prospettare rialzi dei tassi ufficiali soltanto dopo la chiusura del programma di acquisti, che comunque è garantito almeno fino al dicembre 2017.

L'orientamento di politica monetaria della BCE si è riflesso in un rafforzamento del cambio e in un aumento dei tassi di interesse a medio e lungo termine. Il rendimento del Bund decennale, ancora negativo a fine 2016, era risalito allo 0,47% al termine del primo semestre. Il rendimento del BTP decennale, che a fine 2016 era pari all'1,83%, ha chiuso il

secondo trimestre al 2,15%. Il differenziale di rendimento con la Germania è poco variato, anche se è risultato transitoriamente sotto pressione durante la campagna elettorale per le elezioni francesi.

Il cambio euro/dollaro è salito quasi costantemente fra gennaio e giugno, guadagnando complessivamente l'8,7% e chiudendo il trimestre a 1,14.

## **I mercati finanziari nel 1° semestre 2017**

Il primo semestre 2017 ha evidenziato una tendenza complessivamente positiva sui mercati azionari internazionali, in un contesto di graduale riduzione dell'avversione al rischio da parte degli investitori, e di una minore volatilità delle quotazioni.

Diversi sono stati i fattori a supporto dei mercati azionari. In primo luogo, la crescita dell'economia mondiale si è consolidata, sia nei paesi emergenti, sia nelle maggiori economie avanzate. Il flusso dei dati economici positivi si è tradotto in revisioni al rialzo delle previsioni di crescita, in particolare per l'Eurozona ed il Giappone. Inoltre, non si è concretizzato il rischio politico rappresentato dalle elezioni in Olanda e, soprattutto, in Francia: le forze politiche a favore dell'euro e dell'Unione Europea sono uscite rafforzate dal voto, e questo ha contribuito alla riduzione dei premi al rischio azionario.

Dopo aver toccato un minimo relativo a febbraio, i mercati azionari nell'area euro si sono poi mossi progressivamente al rialzo, sostenuti anche dall'evoluzione favorevole degli utili societari. In particolare, la stagione dei risultati del 1° trimestre ha evidenziato un numero elevato di sorprese positive, e la frequente conferma, o il miglioramento, delle guidance sull'anno in corso.

L'indice Euro Stoxx ha chiuso il semestre in rialzo del 6,5%; il CAC 40 ha registrato un guadagno del 5,3% a fine periodo, mentre la performance del Dax 30 è stata positiva del 7,4%; l'indice IBEX 35 ha sovraperformato i principali benchmark dell'Eurozona, con un rialzo dell'11,7%. Al di fuori dell'area euro, l'indice del mercato svizzero SMI si è apprezzato dell'8,4%, mentre l'indice FTSE 100 del mercato inglese ha chiuso il trimestre in marginale rialzo (+2,4%).

Negli Stati Uniti, l'indice S&P 500 ha chiuso il periodo con un saldo positivo dell'8,2%, mentre l'indice dei titoli tecnologici Nasdaq Composite ha messo a segno un rialzo del 14,1%. I principali mercati azionari in Asia hanno registrato performance lievemente positive: l'indice benchmark cinese SSE A-Share ha chiuso il semestre in progresso del 2,9%, mentre l'indice Nikkei 225 ha chiuso il semestre a +4,8%.

Il mercato azionario italiano ha registrato nel complesso performance soddisfacenti, beneficiando anche del recupero del settore bancario (che rappresenta il 26% dell'indice FTSE MIB), e di un progressivo miglioramento delle prospettive di crescita economica e degli utili societari. L'indice FTSE MIB ha chiuso il semestre in rialzo del 7% e l'indice FTSE Italia All Share con un progresso dell'8,6%. Molto positiva è stata la performance dei titoli a media capitalizzazione, con l'indice FTSE Italia STAR in rialzo del 24,3% a fine semestre: ai fattori di natura fondamentale, si è aggiunto l'effetto dei nuovi Piani Individuali di Risparmio (che investono una quota consistente della propria raccolta in azioni non incluse nel benchmark FTSE MIB).

## **Economie e mercati finanziari emergenti**

Nel 1° trimestre 2017 la crescita tendenziale del PIL per un campione che copre il 75% dei Paesi emergenti è stata pari al 3,9%, rispetto al 3,8% registrato nel 4° trimestre 2016. Le economie asiatiche si sono confermate le più dinamiche (India in particolare). Le economie dei grandi Paesi esportatori di materie prime sembrano aver superato il punto minimo del ciclo, anche se alcuni Paesi sono risultati ancora in recessione (in Brasile -0,4% la variazione del PIL, in Nigeria -0,6%) mentre altri hanno continuato a muoversi su un sentiero di crescita modesto, per effetto di vincoli strutturali (in Russia il PIL è aumentato dello 0,5%) o politiche di aggiustamento dei conti pubblici (GCC, in particolare l'Arabia Saudita dove il PIL è aumentato dello 0,9%, e Sud Africa dove la crescita del PIL è stata solo dell'1%).

Con riferimento ai paesi con controllate ISP, nel 1° trimestre, la crescita ha accelerato nel complesso dei Paesi CEE/SEE, grazie al passo sostenuto di Ungheria (+4,1%) e Slovenia (+5,3%), tra i paesi CEE, e Romania (+5,6%) tra i paesi SEE. In rallentamento è risultata la dinamica del PIL in Croazia (+2,5%) e Serbia (+1,2%), per il concorso tuttavia di fattori stagionali. Negli altri Paesi di presenza del Gruppo, l'economia ucraina ha frenato (+2,5% nel 1° trimestre 2017 dal +4,8% del 4° trimestre 2016), per gli effetti del blocco del commercio nelle regioni del Donbass.

L'economia egiziana è tornata ad accelerare (+4,3% da 3,8%), spinta dal recupero dei maggiori comparti dell'economia nei servizi (turismo, trasporti e telecomunicazioni), delle costruzioni e del manifatturiero.

Il tasso tendenziale d'inflazione per il campione che copre il 75% degli emergenti è sceso dal 3,7% di dicembre 2016 al 3,2% a giugno 2017. Nel primo semestre è proseguito il processo di rientro delle pressioni inflazionistiche alimentate dal passato deprezzamento del cambio in Brasile (dove la dinamica tendenziale dei prezzi è rallentata dal 6,3% di fine 2016 al 3% a giugno 2017), Russia (dal 5,4% al 4,4%) e Sud Africa (dal 6,7% al 5,4%). Nei paesi le cui valute si sono in varia misura deprezzate a fine 2016, l'inflazione ha invece accelerato, così in Turchia (dall'8,5% di dicembre 2016 al 10,9% a giugno 2017), in Messico (dal 3,4% al 6,4%) e, tra i Paesi con controllate ISP, in Ucraina (dal 12,4% al 15,6%) ed Egitto (dal 23,3% al 29,7%), spinta in questo caso anche dagli aumenti dei prezzi amministrati e dalla riduzione dei sussidi.

Il rialzo dell'inflazione e le pressioni valutarie hanno indotto le Banche centrali di Turchia e Messico a operare contenuti aumenti dei tassi di interesse nelle prime settimane del 2017. I tassi sono saliti anche in alcuni paesi del gruppo GCC che, in presenza di un regime di cambio di aggancio al dollaro, hanno seguito l'azione restrittiva della Federal Reserve. In Asia, la Banca centrale cinese ha segnalato a sua volta una politica monetaria meno accomodante e nel primo trimestre ha effettuato due rialzi da 10pb dei tassi sulle operazioni di rifinanziamento. Il rientro delle pressioni inflazionistiche ed il recupero dei rispettivi tassi di cambio hanno favorito invece tagli dei tassi da parte delle banche tra alcuni Paesi esportatori di materie prime dell'America Latina (Brasile, Cile, Colombia e Perù).

Nei paesi con controllate ISP, il tono delle politiche monetarie è rimasto accomodante in tutti i Paesi CEE/SEE, di fatto in linea con gli orientamenti prevalenti in Area Euro. Tra gli altri paesi, l'Egitto ha alzato in misura significativa i tassi (+400 bp nel complesso) in due riprese (la seconda successivamente al 1° semestre, ad inizio luglio) portando il tasso overnight sui prestiti al 19,75%. L'incremento è stato giustificato dalla necessità di contrastare le pressioni inflazionistiche (e associati rischi di effetti di secondo ordine) dovute al passato deprezzamento del cambio e favorire la ricostituzione delle riserve. La discesa dell'inflazione e uno scenario finanziario interno più disteso hanno consentito nuovi tagli sia in Russia, dove il tasso di riferimento è stato ridotto dall'11% al 9%, che in Ucraina (dove il tasso di riferimento è stato diminuito dal 14% al 12,5%).

Nel 1° semestre 2017 l'indice azionario MSCI emergenti è salito del 13,7%, sopra-performando sia l'Euro-Stoxx (+6,5%) che l'Indice S&P USA (+8,2%). La spinta è venuta principalmente da alcuni mercati asiatici (Hong Kong +17,1%, Bombay +15,5%, Giacarta +10%) e latino americani (Buenos Aires +29,5%) che hanno più che compensato la debolezza di alcune piazze del Golfo (Oman, Qatar e Dubai) condizionate dalle recenti tensioni geo-politiche locali. Riguardo ai paesi con controllate ISP, i mercati CEE e SEE hanno registrato rialzi in generale in linea con o leggermente superiori all'EuroStoxx: Romania, Slovenia e Ungheria hanno guadagnato oltre il 10%. Ha fatto eccezione la Croazia che ha perso il 6,5%, penalizzata dalle incertezze politiche domestiche e da timori di performance dell'economia sotto le attese. La rinnovata debolezza dei prezzi degli idrocarburi e la conferma delle sanzioni occidentali hanno a loro volta pesato sul mercato azionario russo (-13%). Le migliori prospettive per l'economia aperte nel medio termine dal nuovo regime valutario e dalle misure adottate dal Governo per favorire gli investimenti hanno invece sostenuto un recupero del mercato azionario egiziano (+9,3%).

Sui mercati valutarie nel 1° semestre 2017 si è interrotta la fase rialzista del dollaro, che durava da oltre due anni. L'indice OITP, che esprime l'andamento del dollaro verso un paniere di valute emergenti, si è deprezzato oltre il 5%. Nei Paesi con controllate ISP, il rublo russo ha recuperato il 2% sul dollaro e la hryvnia ucraina, sostenuta dal programma di aggiustamento concordato con il FMI, il 3,8%. Il pound egiziano, dopo l'ampio deprezzamento registrato nelle settimane finali del 2016, con il passaggio a un regime di libera fluttuazione, è rimasto tendenzialmente stabile intorno a 18 EGP per 1 USD. Le valute dei Paesi dell'Europa Centro e Sud Orientale hanno nel complesso seguito l'euro, a sua

volta in apprezzamento di circa l'8% verso il dollaro nel 1° semestre.

La lentezza con cui procede il processo di aggiustamento della congiuntura ai nuovi corsi petroliferi (più contenuti rispetto al passato) e le tensioni politiche regionali hanno portato nel 1° semestre 2017 a tagli di rating/outlook in alcuni Paesi del Golfo (Arabia Saudita, Bahrain, Oman e Qatar). Le preoccupazioni riguardo la dinamica del credito sono state alla base della riduzione del rating decisa da Moody's con riferimento alla Cina (da Aa3 ad A1 lo scorso maggio) mentre i recenti episodi di corruzione hanno motivato la introduzione da parte di S&P e Moody's di un outlook negativo ai rispettivi rating (BB e Ba2) sul Brasile. Grazie ai progressi nella stabilizzazione finanziaria S&P ha posto un outlook positivo sul rating BB+ della Russia.

## **Le prospettive per l'esercizio 2017**

La fase di crescita dell'economia mondiale si estenderà al resto dell'anno, incoraggiando le banche centrali a ridurre ulteriormente lo stimolo monetario e spingendo al rialzo le curve dei tassi. Rimangono incertezze di natura economica (in particolare per gli eccessi finanziari in Cina) e politica, queste ultime legate anche all'imprevedibilità dell'amministrazione Trump. In Europa, i rischi politici sono connessi alle elezioni politiche che si svolgeranno entro la prossima primavera in diversi paesi europei, fra cui l'Italia. L'adattamento dei mercati alla svolta di politica monetaria può condurre a maggiore volatilità di cambi e tassi di interesse.

Nel 2017 la dinamica del PIL nelle economie emergenti è prevista in contenuta accelerazione grazie principalmente al ritorno su un sentiero di espansione dell'America Latina (con il Brasile in uscita dalla recessione) e ad un rafforzamento della crescita nei Paesi CIS e dell'Africa sub-Sahariana. L'Asia è attesa mantenere un passo in linea con quello del 2016. L'attesa decelerazione della Cina, si prevede sarà bilanciata da una crescita più sostenuta di India. L'ulteriore frenata dei paesi petroliferi, soprattutto del gruppo GCC, si prevede darà luogo ad un complessivo rallentamento dell'area MENA.

## Il mercato assicurativo nazionale

Nel primo trimestre del 2017 il mercato Assicurativo Vita Italiano si è confermato in contrazione sia in termini di raccolta lorda, pari a 31,0 miliardi di euro (-10,5% rispetto a marzo 2016), che di nuova produzione pari a 26,2 miliardi di euro (-13,6% rispetto a marzo 2016).

Tale andamento è dovuto soprattutto alla flessione nella commercializzazione dei Tradizionali, poichè molte compagnie hanno limitato gli ingressi nel Ramo I-V (-25,0% rispetto a marzo 2016), che ha ancora un peso del 59% sul totale premi. In contemporanea si è registrato un'importante crescita nella raccolta dei prodotti di Ramo III, caratterizzati da un basso assorbimento di capitale (+25,8% rispetto a marzo 2016).

A marzo 2017 la nuova produzione ha raggiunto i 26,2 miliardi di euro, registrando una flessione pari al -13,6% rispetto allo stesso periodo del 2016. In calo il Ramo I-V con un -30,3% verso marzo 2016, mentre nel Ramo III i Cross Border hanno presentato un aumento della produzione pari al +24,9%. Nei primi tre mesi dell'anno, le polizze Unit Linked risultano essere i prodotti sui quali le compagnie hanno investito di più, sia in termini di innovazione che di spinta commerciale. Continua la fase positiva dei prodotti Multiramo che pesano per il 26,1% del mercato con una crescita del +9,5% rispetto a marzo 2016.

Per quanto riguarda la nuova produzione per canale distributivo, si è assistito ad un calo del -22,9% rispetto allo stesso periodo del 2016 per gli sportelli bancari e postali, che hanno chiuso il mese di marzo a 15,1 miliardi di euro. I promotori finanziari hanno realizzato una produzione pari a 3,5 miliardi di euro, registrando una crescita del +4,2% rispetto a marzo 2016. Le reti agenziali hanno toccato i 3,2 miliardi di euro di produzione in calo del -3,0% rispetto ai primi tre mesi dello scorso anno. Incremento anche per i Cross Border che hanno raggiunto i 4,4 miliardi di euro (+8,0% rispetto allo stesso periodo del 2016).

Quello a cui si sta assistendo nel mercato vita è la diretta conseguenza di diversi fattori che ne influenzano sia l'andamento sia le dinamiche distributive, organizzative e di prodotto.

L'entrata in vigore di Solvency II ha portato le Compagnie a rivedere il proprio piano marketing e commerciale con l'obiettivo di modificare il mix di portafoglio. Da una prevalenza di soluzioni a rendimento garantito si sta passando a una sempre più cospicua presenza di prodotti Multiramo e Unit-linked; le compagnie stanno infatti cercando di limitare la commercializzazione di prodotti di Ramo I, spingendo maggiormente l'offerta di prodotti di Ramo III. Tale attività iniziata nel 2016 proseguirà con particolare focus per tutto il 2017 e oltre.

Stiamo inoltre assistendo a una minore attività nel lancio di nuovi prodotti e a una maggiore modulabilità degli stessi per rispondere meglio alle esigenze dei clienti.

Si fa sempre più strada tra alcuni operatori anche l'ipotesi di realizzare nuovi prodotti, i Piani Individuali di Risparmio, in grado di usufruire dei vantaggi fiscali previsti dalla normativa.

L'ultimo periodo è stato inoltre testimone di diversi cambiamenti a livello di assetti societari e dal punto di vista organizzativo si registra la tendenza a rivedere le strutture interne, eliminando la rigida divisione tra mondo vita e danni nell'ottica di una gestione più cliente-centrica.

A fine marzo 2017 il numero complessivo di aderenti ai Fondi Pensione Aperti ha raggiunto quota 1.291.425, (+2,2% rispetto a fine anno), di cui 217.220 risultano iscritti tramite accordi collettivi. Le risorse in gestione si sono attestare a 17,6 miliardi di euro, in crescita del +2,6% rispetto a fine 2016.

Nei primi tre mesi del 2017 i nuovi iscritti ai Fondi Pensione aperti sono stati pari a 34.255, con una crescita dell'11,3% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Analizzando la distribuzione delle nuove adesioni per rete distributiva, si osserva che gli sportelli bancari e postali risultano essere ancora il miglior canale con 29.520 nuovi collocamenti in crescita del 19,0% rispetto allo scorso anno. Al secondo posto troviamo i promotori finanziari con 2.475 polizze, seguiti dagli agenti e dalle direzioni commerciali con rispettivamente 1.870 e 390 nuovi iscritti. A marzo 2017 i Fondi Pensione

Aperti hanno raccolto in totale 417 milioni di euro, in aumento del 4,4% rispetto allo stesso periodo del 2016.

Nel primo trimestre 2017 i Piani Individuali Pensionistici hanno raggiunto 2.937.210 iscritti con risorse in gestione pari a 24,8 miliardi di euro, in crescita del +4,0% rispetto a fine anno.

A marzo 2017 il numero di Piani Individuali Pensionistici Adeguati collocati sale a 84.761 facendo registrare una crescita del 5,5% rispetto allo stesso periodo del 2016. Analizzando la distribuzione delle nuove adesioni per canale notiamo che gli agenti mantengono la leadership con 39.915 nuovi collocamenti registrando una crescita del 4,7% rispetto a marzo 2016, seguiti dagli sportelli bancari e postali con 37.860 nuovi PIP venduti (+6,0% vs marzo 2016). Anche i promotori finanziari hanno segnato un risultato in aumento con 6.986 nuovi Pip collocati. Il volume di nuova produzione è stato pari a 142 milioni di euro, in crescita del 5,0% rispetto all'anno precedente.

La previdenza resta un segmento del mercato assicurativo che può garantire alle compagnie un grande potenziale, sia in termini di sottoscrizioni che di volumi.

Nel primo trimestre 2017, il mercato Assicurativo Danni Italiano si è mostrato stabile rispetto allo stesso periodo del 2016 raggiungendo gli 8,9 miliardi di euro. Nonostante le perduranti dinamiche competitive del comparto Auto, la spinta del business Non Auto è risultata sufficiente a riportare la raccolta premi verso la crescita.

Nello specifico, i volumi complessivi del segmento Auto hanno raggiunto circa i 4,2 miliardi di euro, in flessione del -2,0% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio. Le garanzie non obbligatorie hanno confermato la progressione della raccolta premi CVT con una variazione positiva del +5,4% grazie alla crescita delle nuove immatricolazioni. Il solo ramo RC Auto ha segnato invece un calo dei volumi pari al -3,5%. Tuttavia, nonostante un andamento ancora in contrazione, si intravedono i primi segnali di rallentamento del trend.

La capacità di alcuni grandi operatori di continuare a competere sul premio mediante sconti soprattutto in fase di rinnovo ha provocato l'ennesima flessione nell'andamento del ramo RC Auto. Sul fronte nuovi clienti si intravedono tuttavia i primi segnali di prudenza in fase di tariffazione da parte della maggior parte delle compagnie.

Gli operatori del mercato hanno totalizzato nel primo trimestre del 2017 una raccolta premi Non Auto di circa 4,7 miliardi di euro, con una crescita del +1,8% rispetto a marzo 2016.

I rami Non Auto hanno ottenuto risultati positivi per una lieve ripresa del ciclo economico e per lo sviluppo di prodotti che, grazie alla tecnologia, risultano sempre più completi in termini di servizi accessori. Si sottolinea difatti una rapida diffusione di nuovi prodotti assicurativi arricchiti da dispositivi tecnologici volti a promuovere il benessere psico-fisico individuale e altre forme di prevenzione.

Continua ad essere positivo il contributo da parte di tutti i principali segmenti di business tra i quali si distingue il ramo Malattia che beneficia della spinta della componente collettiva (+7,2%), oltre ai rami Infortuni (+3,5%), Altri danni ai beni (+6,0%), Assistenza (+7,1%) Tutela Legale (+8,6%) e Perdite Pecuniarie (+5,4%).

L'arena competitiva mostra un mercato concentrato con il peso dei primi cinque gruppi assicurativi in leggero calo e di poco inferiore al 68%. A fronte di un perdurante calo della raccolta dei grandi gruppi, si sottolinea il buon andamento dei volumi per il resto del mercato.

Nonostante la lieve riduzione rispetto al primo trimestre del 2016, lo scenario distributivo del mercato assicurativo Danni vede ancora il canale agenziale come principale forma di intermediazione in termini di quota di mercato con un peso dell'84,5%. In particolare, i rami nei quali il canale agenziale e broker risulta mediamente più sviluppato sono R.C.A. ed R.C. Generale. Gli sportelli bancari con una quota del 6,5% proseguono il proprio percorso di crescita e sono stati maggiormente coinvolti nella commercializzazione dei premi nel ramo Credito e Perdite Pecuniarie. La vendita diretta nel suo complesso a fine marzo 2017 ha registrato un'incidenza dell'8,7%.

I primi tre mesi del 2017 confermano il trend di crescita degli sportelli bancari con una raccolta premi pari a 679 milioni di euro, in aumento del +15,0% sullo stesso periodo dell'anno precedente. Gli operatori del mercato concentrano

l'attenzione sullo sviluppo di approcci multicanale, sull'impiego di piattaforme di aiuto al gestore per la vendita e su strategie di diversificazione del business. Se nell'auto, con i grandi player del mercato bancassicurativo ormai a pieno regime, non si raggiungono più le crescite dei volumi del recente passato, nel non auto si registrano diverse iniziative dedicate alla personalizzazione dell'offerta, alla fidelizzazione e all'allargamento della gamma prodotti, come ad esempio nel segmento small business, con l'ingresso in gioco di tutti i grandi player bancari.

Infine dal punto di vista normativo, tra le novità introdotte dal Senato e confermate dalla Camera dei Deputati, figurano gli sconti per gli automobilisti che installano dispositivi come la scatola nera e per gli automobilisti 'virtuosi' che risiedono nelle aree a più alta sinistrosità e con prezzi più alti. Nel passaggio in commissione è stato inoltre ripristinato, ad esclusione dell'assicurazione RC Auto, l'istituto del rinnovo tacito per tutte le polizze assicurative del ramo danni.

## Le linee di azione e sviluppo del business

Il primo semestre 2017 conferma la posizione di *leadership* in Italia del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita nei comparti della **Bancassicurazione** e **Previdenziale**, anche per effetto del consolidamento delle linee strategiche seguite a partire dalla nascita della Divisione *Insurance*.

La Divisione *Insurance* cura con particolare attenzione la relazione con il Cliente investendo sull'innovazione di prodotto con tempistiche di lancio di nuovi prodotti all'avanguardia nel settore, rivestendo un ruolo specialistico sul mercato assicurativo nell'ambito del Gruppo Intesa Sanpaolo.

In tale contesto la Divisione nel **comparto Vita** ha proseguito nell'attuare le scelte strategiche finalizzate ad un riequilibrio della raccolta tra ramo I e ramo III, attraverso la sospensione della raccolta sui prodotti di ramo I puro e la focalizzazione sulla commercializzazione di prodotti multiramo effettuata sui canali *retail* per il tramite della Divisione Banca dei Territori e *private* per il tramite della Divisione Private Banking-Fideuram, avviata nei precedenti esercizi.

La Capogruppo Intesa Sanpaolo Vita ha partecipato attivamente a sviluppare i seguenti filoni di attività:

- introdurre iniziative a supporto delle attività della Capogruppo Intesa Sanpaolo volte ad ampliare le occasioni di contatto e servizio alla clientela;
- realizzare strumenti di comunicazione innovativi di Divisione per facilitare la diffusione di competenze assicurative, sia in ambito di Divisione sia a supporto della Divisione Banca dei Territori per agevolare le attività di collocamento da parte dei gestori della relazione con il cliente;
- consolidare l'integrazione del business previdenziale precedentemente promosso da Intesa Sanpaolo Previdenza al fine di meglio armonizzare l'offerta alla Clientela di soluzioni per la copertura delle esigenze previdenziali.

Per il **comparto Danni** si è intensificata l'attività di focalizzazione sui prodotti di protezione dedicati ai Clienti del Gruppo Intesa Sanpaolo per i prodotti Auto, a protezione del credito (*Credit Protection Insurance*) oltre che, per il segmento di clientela *retail*, a prodotti dedicati alla Linea Persona quali principalmente Infortuni, Tutela della famiglia, Prevenzione e salute.

Al fine di ampliare l'offerta alla clientela la Divisione inoltre sta sviluppando prodotti assicurativi integrati con tecnologie telematiche, anche per sviluppare nuove aree di *business* attualmente non coperte.

La *governance* del Gruppo Assicurativo è improntata nel garantire adeguata patrimonializzazione del Gruppo Assicurativo rispetto ai requisiti regolamentari dell'Autorità di Vigilanza IVASS. In particolare nel corso del primo semestre del 2017 il Gruppo ha dato seguito a tutti gli adempimenti previsti dal set normativo Solvency II ed in particolare Intesa Sanpaolo Vita in qualità di Capogruppo Assicurativa ha pubblicato la Relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria (SFCR) riferita al Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita avvalendosi della facoltà prevista dall'articolo 216 novies comma 2 del Codice delle Assicurazioni Private e dall'articolo 36 del Regolamento IVASS n. 33/2016.

Il Gruppo inoltre dedica particolare attenzione al *cost management* per garantire continuità nella gestione e perseguimento di sinergie di costo.

## L'andamento della gestione

### L'andamento complessivo

Il risultato netto del semestre di pertinenza del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita è stato pari a 345,4 milioni di euro, in diminuzione rispetto ai 366,8 milioni del 1° semestre dell'esercizio 2016.

L'andamento economico del semestre è stato caratterizzato da una eccellente performance operativa caratterizzata principalmente da:

- incremento delle masse in gestione (*asset under management*) di circa 2,6 miliardi di euro (+2,3%, 117,3 miliardi al 30 giugno 2017 rispetto a 114,7 miliardi al 31 dicembre 2016);
- variazione del mix di prodotto dei rami vita dal Ramo I al Multi-Ramo e alle *Unit Linked*;
- incremento delle dimensioni del portafoglio danni grazie alla crescita della raccolta premi (+16,4%, 233,2 milioni al 30 giugno 2017 rispetto a 200,3 milioni al 30 giugno 2016) da attribuire principalmente alla crescita delle polizze *Credit Protection Insurance* (CPI) abbinate ai mutui erogati dalla Rete del Gruppo Intesa Sanpaolo e dei Rami elementari.

Si rilevano pertanto i seguenti principali effetti nel conto economico consolidato:

- minor apporto al risultato di conto economico della gestione tecnica assicurativa per circa 47,9 milioni di euro e dal minor apporto della gestione finanziaria per 24,3 milioni;
- maggior apporto delle commissioni nette per 12,9 milioni.

I proventi netti derivanti da strumenti finanziari sono stati pari a 1.202 milioni di euro contro un importo di 1.228 milioni del 1° semestre 2016. La graduale discesa dei tassi di mercato ha influenzato i rendimenti di portafoglio, in particolare per i nuovi investimenti. Tale andamento è stato in parte compensato dall'incremento delle masse in gestione e dalle opportunità di realizzo determinatesi per l'incremento dei corsi di mercato migliorati per effetto della discesa dei tassi.

Il risultato complessivo di pertinenza del Gruppo è stato pari a 255.223 milioni di euro (353,9 milioni di euro al 30 giugno 2016). Tale dinamica consegue principalmente quale effetto della maggiore variazione negativa della riserva di plusvalore latente (*Accumulated Other Comprehensive Income*) che si è attestata -87,7 milioni di euro (-12,5 milioni di euro al 30 giugno 2016).

## La gestione dei rischi nel Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita

Il Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita attribuisce un rilievo strategico al sistema dei controlli interni in quanto il medesimo rappresenta un elemento fondamentale del complessivo sistema di governo, che consente di assicurare che l'attività aziendale sia in linea con le strategie e le politiche aziendali e sia improntata a canoni di sana e prudente gestione.

Il sistema di gestione dei rischi rappresenta un elemento fondamentale di conoscenza per gli Organi aziendali, 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. Esso rappresenta inoltre un elemento importante 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 gestione dei rischi è stato nel corso dell'anno ulteriormente rafforzato anche ai fini di dare attuazione alle disposizioni comunitarie e nazionali che sono state emanate per la fase preparatoria all'entrata in vigore di Solvency II. Sono state in particolare rafforzate le procedure e i modelli di valutazione del profilo di rischio, i processi di monitoraggio dello stesso e i documenti di governo del Gruppo Assicurativo.

Il rafforzamento ha interessato non solo i processi aziendali ma anche lo sviluppo di una sempre maggiore cultura della gestione dei rischi. La cultura del controllo coinvolge tutta l'organizzazione aziendale nello sviluppo e nell'applicazione di metodi per identificare, misurare, comunicare e gestire i rischi.

Il sistema dei controlli interni che il Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita 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 (responsabili di linea, funzioni di gestione dei rischi, funzione attuariale, revisione interna, vertici aziendali, Collegio Sindacale, società di revisione, Responsabili per le forme di previdenza (FPA e PIP) e, per Intesa Sanpaolo Life, anche i comitati consiliari preposti ad Audit e Risk, Investments e Accounting & Reporting) 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.

Il sistema di governo della Capogruppo è descritto nei documenti di governo, sottoposti e approvati dal Consiglio di Amministrazione. Di seguito si ricordano i più significativi, oltre allo Statuto della società:

- Direttive sul Sistema dei Controlli Interni e Relazione annuale sul Sistema dei Controlli;

- Regolamento di gestione dei rischi;
- Sistema dei poteri e delle deleghe (approvato preventivamente dalla Capogruppo e quindi dai Consigli di Amministrazione delle società, nonché sottoposto al vaglio di Organismo di Vigilanza 231, a Audit e al regolatore locale). Esso regola le facoltà di autonomia gestionale attribuite ai diversi ruoli aziendali al fine di consentire l'espletamento delle funzioni attribuite, in coerenza con i principi organizzativi di delega e controllo.

La struttura organizzativa è definita in modo da garantire la separazione 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 dei Controlli Interni è impostato secondo le linee guida di seguito delineate:

- la separazione di compiti e responsabilità: le competenze e le responsabilità sono ripartite tra gli organi aziendali in modo chiaro, al fine di evitare mancanze o sovrapposizioni che possano incidere sulla funzionalità aziendale;
- la formalizzazione: l'operato degli stessi organi amministrativi e dei soggetti delegati deve essere sempre documentato, al fine di consentire il controllo sugli atti gestionali e sulle decisioni assunte;
- l'indipendenza dei controlli: deve essere assicurata la necessaria indipendenza alle strutture di controllo rispetto alle unità operative.

Il sistema di gestione e controllo dei rischi adottato dalla Capogruppo, 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 dei Controlli interni 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 Vita con attenzione al contributo che tale funzione 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.

La Capogruppo Assicurativa 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 Vita 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 Vita 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 di Risk Management contribuisce alla seconda linea di difesa conciliando le prerogative di indipendenza dalle funzioni di linea con la stretta collaborazione con le stesse funzioni di linea cui compete la responsabilità delle attività assegnate. La funzione di Risk Management assicura l'identificazione, la valutazione ed il controllo dei rischi di mercato, tecnici e operativi della Società, al fine di mantenere tali rischi entro un livello coerente con le disponibilità patrimoniali della Società, 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 proposizione 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 e spread si è mantenuto un posizionamento della durata degli attivi inferiore alla durata del passivo mitigando il reinvestment risk attraverso una continua riduzione dei livelli di minimo garantito medio delle gestioni;
- nella gestione del rischio di credito è stata attuata una politica di diversificazione e riduzione delle esposizioni per emittente che, fatta eccezione per i titoli della Repubblica italiana, della Repubblica Federale tedesca e della Capogruppo Intesa Sanpaolo, non hanno mai un'esposizione complessiva superiore al 1%;
- nella gestione del rischio equity è stata contenuta l'esposizione complessiva;
- nella gestione del rischio di riscatto, oltre a mantenere attivo uno stretto monitoraggio delle dinamiche e dello stato di flusso netto per ciascuna gestione, 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 dismettendo posizioni costituite da strumenti

- strutturati o che non presentavano mercati di negoziazione sufficientemente liquidi;
- nella selezione attenta di nuovi investimenti, in particolare per quanto riguarda il portafoglio degli Investimenti Alternativi;
- nella gestione degli strumenti finanziari derivati, in coerenza alla politica di indirizzo degli investimenti verso strumenti liquidi, prezzabili e con rischi misurabili, la Capogruppo assicurativa ha operato preferibilmente su strumenti derivati espliciti, adeguatamente connessi a strumenti finanziari primari e con finalità di mitigazione dei rischi di tasso (IRS, Futures, Forward), valutari (DCS e Forward) e spread di credito (CDS);
- nella gestione dei rischi operativi è continuato il potenziamento dei processi aziendali di business e controllo.

Tali risultati si sono apprezzabilmente riflessi nelle misurazioni di stress test e di capitale economico operate dalla Capogruppo assicurativa, il tutto in un contesto di gestione che ha maturato una profittabilità su livelli superiori a quelli dell'esercizio precedente.

Le società del Gruppo Assicurativo hanno lavorato nella direzione del recepimento della normativa Solvency II in maniera omogenea e coordinata. Gli sforzi implementativi sono stati principalmente finalizzati all'ottimizzazione dei sistemi e delle metodologie valutative.

A tale scopo sono stati individuati aree ed ambiti di sviluppo sia a livello strategico sia operativo, in particolare, a livello strategico sono state individuate le seguenti sei aree di intervento:

- Prodotti
- Politiche di Asset Liability Management (ALM)
- Pianificazione
- Allocazione e gestione del capitale
- Politiche di riassicurazione
- Modelli interni e misure di transizione

Per ciascuna area si è creato un apposito gruppo di lavoro coordinato da un referente.

A livello operativo sono invece stati individuati due macro ambiti di intervento: uno relativo agli strumenti applicativi, nel quale vengono implementati il Data Quality Management (DQM), il Sistema di reporting quantitativo, i sistemi sorgenti, il motore di calcolo delle riserve e il Bilancio Solvency II; l'altro legato agli strumenti di governance con particolare attenzione alla redazione delle Linee guida, alla formalizzazione dei Processi e delle guide operative e alla razionalizzazione delle Metodologie.

In aggiunta agli stream sopra indicati, vengono presidiati nell'ambito delle attività progettuali due specifici processi: il processo ORSA (Own Risk & Solvency Assessment) di Pillar II e il processo di reporting quantitativo e qualitativo di Pillar III.

## I principali nuovi prodotti immessi nel mercato

Nel primo semestre 2017 il Gruppo ha operato in Intesa Sanpaolo Vita importanti innovazioni sull'offerta multiramo Vita destinata alla clientela Retail e Personal della Banca dei Territori con l'avvicendamento tra il prodotto "Giusto Mix" e la nuova soluzione di investimento "InFondi Stabilità Insurance", che ne rappresenta l'evoluzione in termini finanziari e di flessibilità.

La nuova offerta consente, infatti, di andare incontro alle crescenti richieste di salvaguardia del capitale espressa dalla clientela grazie all'introduzione di un nuovo motore gestionale, il Fondo Flex Protetto che, in combinazione con la componente di Ramo I, rende possibile raggiungere un elevato grado di protezione complessiva dell'investimento.

"InFondi Stabilità Insurance" si caratterizza inoltre per l'elevata flessibilità nella composizione del portafoglio di investimento, anche per gli investimenti di importo più contenuto, nonché da motori gestionali rinnovati fra i quali spicca il nuovo Fondo Interno Unit Linked Multiasset Flex 12, caratterizzato dalla possibilità di investire in Fondi delle più importanti società di gestione internazionali.

Con riferimento a tale prodotto di punta della nuova gamma di Intesa Sanpaolo Vita, il primo semestre 2017 ha visto inoltre il rilascio del piano di comunicazione dedicato, con l'obiettivo di valorizzare i benefici per il Cliente ed evidenziare l'innovazione rispetto alla precedente offerta multiramo. In particolare, si è costruito un ecosistema integrato di comunicazione che utilizza più canali (fisici e digitali) e media (articoli, video, infografica) per massimizzare l'efficacia del messaggio.

Per Intesa Sanpaolo Assicura, dopo un anno dedicato ad un sostanziale rinnovamento e arricchimento della gamma di offerta per i prodotti di Tutela, nel primo semestre del 2017 si è rivolta massima focalizzazione alla realizzazione dell'ottimizzazione dei processi di vendita. In particolare, progressivamente, tra dicembre 2016 e maggio 2017, la dematerializzazione e l'offerta a distanza sono state estese a ViaggiaConMe e MotoConMe e a tutta la gamma retail Linea Persone (Salute, Infortuni e Famiglia), eccezion fatta per aCasaConMe che seguirà nel mese di luglio.

Nel mese di giugno, per i prodotti Auto si è provveduto al cambio di provider per i servizi di Assistenza, ora affidati a Europ Assistance, oltre che all'adeguamento dei massimali minimi di legge in base alla normativa europea.

In ambito Piccole e Medie Imprese, è stata lanciata in via sperimentale su 2 Direzioni Regionali (Veneto Trentino AA Friuli VG e Emilia Romagna Marche Abruzzo Molise) l'offerta relativa alla Mancata Resa del raccolto per le aziende agricole; tale sperimentazione verrà estesa ad altri ambiti per le successive campagne assicurative.

Parallelamente, le attività di sviluppo in ambito prodotti si sono concentrate sulle attività preparatorie ai rilasci della seconda metà del 2017, oltre che sulle azioni definite nei filoni del "Progetto Danni": questa importante iniziativa, avviata nella seconda parte del 2016, ha l'obiettivo di realizzare alcune essenziali leve abilitanti per lo sviluppo strutturale del business assicurativo Danni nel Gruppo Intesa Sanpaolo, quali la creazione di una rete di vendita specialistica che operi in sinergia con le filiali, la messa a punto di un modello di vendita remota attraverso la Filiale On Line, l'attivazione di Banca 5 (ex Banca ITB), l'ottimizzazione dell'offerta per il segmento Imprese anche attraverso l'ingaggio del broker AON, la costruzione di un sistema di offerta integrato (Wallet assicurativo) in ambito retail che semplifichi la proposizione commerciale.

In particolare, nel secondo trimestre hanno preso avvio le iniziative pilota sulla vendita a distanza dalla Filiale Online, sull'accordo di segnalazione tra AON e Banca dei Territori nell'Area Piemonte e sugli Specialisti Prodotti di Tutela in Lazio e Veneto.

## La produzione del semestre

Nel corso del 1° semestre 2017 il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita ha registrato una raccolta lorda complessiva di 9.206,5 milioni di euro, inerente sia il ramo Danni (233,2 milioni di euro) sia quello Vita (8.973,4 milioni di euro) e, con riguardo a quest'ultimo, sia i prodotti classificati come assicurativi, sia le polizze a contenuto più strettamente finanziario.

La produzione Vita ha evidenziato un decremento del 16,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (10.799,9 milioni di euro al 30.06.2016).

La produzione lorda Danni è risultata pari a 233,2 milioni di euro, in aumento del 16,4% rispetto ai 200,3 milioni di euro del 1° semestre dell'anno 2016.

Si segnala un trend negativo nell'ambito della raccolta dei prodotti tradizionali (-43%) in linea con le politiche aziendali di spostamento del business sui prodotti di Ramo III.

€ milioni

	30-06-2017	30-06-2016	Variazione	
<b>Raccolta da cui sono rilevati premi:</b>	<b>2.758,2</b>	<b>4.640,3</b>	<b>-1.882,1</b>	<b>-40,6%</b>
- Tradizionali (ramo I)	2.527,8	4.454,7	-1.926,9	-43,3%
- Capitalizzazione (ramo V)	0,5	0,4	0,1	25,0%
- Unit Linked (ramo III)	2,3	11,6	-9,3	-80,2%
- Previdenziali e FIP (ramo VI)	227,6	173,6	54,0	31,1%
<b>Raccolta da cui non sono rilevati premi:</b>	<b>6.215,2</b>	<b>6.159,6</b>	<b>55,6</b>	<b>0,9%</b>
- Index Linked (Ramo III)	-	-	-	0,0%
- Unit Linked (Ramo III)	6.215,2	6.159,6	55,6	0,9%
<b>Totale rami Vita</b>	<b>8.973,4</b>	<b>10.799,9</b>	<b>-1.826,5</b>	<b>-16,9%</b>

La nuova produzione Vita del 1° semestre 2017, inclusiva della raccolta dei prodotti finanziari senza partecipazione discrezionale agli utili, è pari a 8.894,8 milioni di euro registrando una flessione del 17% rispetto al 1° semestre 2016 (10.717,9 milioni di euro).

## La struttura distributiva

La controllante Intesa Sanpaolo Vita si avvale della Rete bancaria del Gruppo Intesa Sanpaolo per la distribuzione dei propri prodotti assicurativi di risparmio e investimento oltre che per quella dei prodotti *Creditor Protection* e previdenziali.

Per portafogli di dimensione inferiore e, limitatamente al mese di gennaio 2017, Intesa Sanpaolo Vita si è avvalsa altresì del contributo delle Reti di promotori finanziari della Divisione Private Banking per la distribuzione dei prodotti previdenziali.

Per portafogli di dimensione residuale, va ricordato che la Compagnia usufruisce anche di accordi di commercializzazione perfezionati con Banche *extracaptive*, non appartenenti al Gruppo Intesa Sanpaolo, riferiti principalmente ad attività di post-vendita e, in misura minimale, ad attività commerciale per il comparto previdenza.

Per la distribuzione dei propri prodotti Casa e Famiglia, Motor, Salute, Stile di vita, Carte, Finanziamenti e Business (*Creditor Protection*), Intesa Sanpaolo Assicura si avvale principalmente della Rete di vendita del Gruppo Intesa Sanpaolo.

Intesa Sanpaolo Assicura si avvale inoltre del contributo delle Reti di promotori finanziari del Gruppo Fideuram - Intesa Sanpaolo Private Banking che distribuiscono in esclusiva il prodotto Salute Fideuram e ha in essere accordi di sola gestione del portafoglio con Banche *extracaptive*.

## La politica riassicurativa

Nel corso del 2017, al fine di contenere le esposizioni su specifici portafogli, la controllante Intesa Sanpaolo Vita ha fatto ricorso a trattati riassicurativi proporzionali sia in quota che in eccedente a protezione di prodotti che prevedono coperture caso morte e garanzie complementari su prodotti previdenziali. Inoltre è stato stipulato un trattato 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 e di alcune garanzie infortuni sui rami Danni (invalidità temporanea e permanente).

Nel corso dell'anno non si è ravvisata la necessità di ricorrere alla riassicurazione in facoltativo che è circoscritta ai casi di non applicabilità del rischio ai trattati di riassicurazione in essere.

Si conferma che le coperture riassicurative sono state perfezionate con operatori di primaria importanza e la situazione in essere è conforme a quanto previsto dalla Circolare ISVAP 574/D. Il riassicuratore che presenta il rating più basso è in linea con i criteri fissati in Delibera Quadro che prevedono un livello minimo di rating pari ad A (Standard & Poor's) per gli affari long tail.

L'attuale politica di Intesa Sanpaolo Assicura protegge il portafoglio polizze tramite trattati di riassicurazione non proporzionali in eccesso di sinistro per contenere le esposizioni di punta e catastrofali; esclusivamente per specifiche garanzie o prodotti la ritenzione è stata ridotta tramite trattati proporzionali in quota parte, in particolar modo per i rami Assistenza e Tutela Legale.

I principali prodotti riassicurati in eccesso sinistri riguardano i rami R.C. Auto e C.V.T. (ViaggiaConMe), Incendio, Altri Danni ai Beni ed R.C. Generale (aCasaConMe), prodotti Infortuni/Malattie (Salute) e C.P.I. (Credit Protection Insurance).

I premi complessivamente ceduti (ramo danni) nel corso del semestre ammontano a 3.613 migliaia di euro (3.294 migliaia nel corso dell'esercizio precedente) con un'incidenza pari al 1,6% circa dei premi lordi contabilizzati (1,5% nel corso dell'esercizio precedente). Il risultato al 30 giugno 2017 registra un costo di 2.336 migliaia di euro, di cui 2.042 migliaia di euro attribuibile ai trattati proporzionali e 294 migliaia di euro ai trattati in eccesso sinistri.

Nel corso dell'anno non si è ravvisata la necessità di ricorrere alla riassicurazione in facoltativo che è circoscritta ai casi di non applicabilità del rischio ai trattati di riassicurazione in essere.

Si conferma che le coperture riassicurative sono state perfezionate con operatori di primaria importanza e la situazione in essere è conforme a quanto previsto dalla ex Circolare ISVAP n. 574/2005. Il riassicuratore che presenta il rating più basso è in linea con i criteri fissati in Delibera Quadro che prevedono un livello minimo di rating pari ad A- (Standard & Poor's) per gli affari long tail.

Il Gruppo, pur continuando a valutare le opportunità che offre il mercato, non esercita l'attività di riassicurazione attiva.

## L'attività di ricerca e sviluppo

Il Gruppo Assicurativo nel corso del primo semestre dell'esercizio 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.

## Sistemi informativi

In Intesa Sanpaolo Vita il primo semestre 2017 ha permesso di consolidare il percorso intrapreso nel 2016, dove è stata definita la Road Map di sviluppo dei Sistemi Informativi sul triennio 2016-2018.

La Road Map, che ha dedicato un'attenzione crescente all'evoluzione e al potenziamento del Sistema Informativo di Intesa Sanpaolo Vita, è partita nel 2016 dagli sviluppi sull' infrastruttura tecnologica e si chiuderà nel 2018 con il completamento degli interventi sulle applicazioni.

Le attività del piano tecnologico relative al 2016 hanno incluso il disegno della nuova architettura applicativa modulare e scalabile, la dismissione delle componenti software e hardware obsolete e fuori supporto, questa azione ha permesso di ridurre rischi in termini di sicurezza e di incrementare le performance.

Nel corso del primo semestre 2017 è stato definito un modello di riferimento per la realizzazione di una nuova piattaforma che indirizzi l'evoluzione digitale della Compagnia.

L' evoluzione digitale si svilupperà su due grandi aree di intervento:

- i canali comunicativi dell'azienda e le attese dei clienti interni ed esterni, che potranno utilizzare indifferentemente i canali assistiti e quelli self-service per le stesse operazioni, oltre ad attivare velocemente gli stessi servizi per reti extra captive e sistemi mobile;
- il patrimonio informativo per tutti gli usi interni ed esterni dei dati.

E' bene evidenziare che l'intera trasformazione tecnologica di Intesa Sanpaolo Vita è possibile solo attraverso la revisione del Sistema Gestionale Universo, che ha interessato molti dei progetti di sviluppo e gran parte degli investimenti: tutto questo senza «interruzioni» delle altre progettualità aziendali.

Di seguito sono riportati gli obiettivi delle aree di sviluppo che sono definiti nel piano strategico IT:

1. **Commerciale** - supportare i bisogni dei clienti e delle Reti Distributive e abilitare nuovi modelli di servizio in coerenza con i progetti della controllante Intesa Sanpaolo;
2. **Normativo/regolamentare** - perfezionare i nuovi strumenti per la misurazione del rischio e del capitale, nonché di implementare e completare processi/strumenti a supporto della *compliance* normativa;
3. **Efficienza e completamento processi** - ridurre il rischio operativo, aumentare l'efficienza di processo e il livello di servizio;
4. **Tecnologici** - ridurre i rischi informatici e i costi di sviluppo per la gestione dei progetti, aggiornare l'infrastruttura applicativa e integrare i processi di business.

Nell'ambito dei progetti commerciali e dei prodotti i principali rilasci hanno riguardato:

- Base Sicura Tutelati su rete Private
- LaTuaScelta
- L'introduzione di nuovi OICR su Synthesis
- Il nuovo prodotto InFondiStabilità Insurance

mentre sono in corso gli sviluppi per l'attivazione di un nuovo canale extra-captive per la vendita delle polizze.

Nell'ambito dei progetti relativi al quadro normativo e regolamentare le attività svolte hanno riguardato:

- gli interventi in ambito antiriciclaggio per la gestione dei profili di gruppo, del titolare effettivo, adeguata verifica rafforzata clienti in fascia;
- l'implementazione dei nuovi QRT di vigilanza introdotti dalla normativa Solvency II;

- l'adeguamento dei sistemi di contabilità e bilancio per il recepimento della normativa IFRSg con riferimento alla contribuzione al bilancio consolidato del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita e del Gruppo Intesa Sanpaolo.

Nell'ambito degli sviluppi relativi ai processi e livelli di servizio le principali attività svolte sono le seguenti:

- è stata avviata la fase pilota del progetto IDEA per il completamento e il rifacimento del patrimonio informativo della Compagnia;
- sono state efficientate le procedure di quietanzamento e incassi;
- è stata rilasciata la nuova fabbrica prodotto ed il nuovo Motore Attuariale Promos per la realizzazione in autonomia delle regole di prodotto da parte degli utenti;
- è stato completato il rifacimento delle procedure di Rivalutazione, Movimentazione Quote e Quietanzamento Premi sul nuovo Motore Attuariale Promos;
- è stata rilasciata in produzione l'anagrafica titoli centralizzata per tutte le compagnie del gruppo assicurativo, alimentata da pari anagrafica unica della Capogruppo Intesa Sanpaolo.

Nell'ambito degli sviluppi delle principali attività tecnologiche:

- sono stati rivisti i sistemi di autenticazione alle applicazioni aziendali
- è stata avviata la seconda fase per il rinnovamento dell'intero sistema informativo.

In Intesa Sanpaolo Assicura nel corso del primo semestre del 2017 i Sistemi Informativi hanno confermato di essere uno dei principali driver a supporto del cambiamento, coniugando le nuove tecnologie con lo sviluppo del business e proseguendo sulla strada tracciata nel Piano Industriale che introduce un incremento di volumi.

A differenza del 2016, dove si è assistito al lancio di numerosi prodotti, con l'obiettivo di completare la gamma di offerta, anche su settori non ancora coperti come quello delle PMI, nel corso del 1 semestre sono stati avviati o conclusi importanti progetti in termini di innovazione digitale della Compagnia; in particolare:

- È stata realizzata la multicanalità per i clienti Intesa Sanpaolo, che potranno utilizzare indifferentemente i canali assistiti e quelli self-service per le stesse operazioni;
- È stato avviato un progetto per valorizzare il patrimonio informativo dei dati per tutti gli usi interni ed esterni.

Inoltre, sono stati avviati o conclusi diversi progetti, al fine di garantire la scalabilità complessiva della Compagnia sia in ambito tecnologico che in ambito completamento processi e strumenti interni.

Di seguito sono riportati gli obiettivi delle aree di sviluppo:

- **Commerciale:** supportare i bisogni dei clienti e delle Reti Distributive e abilitare nuovi modelli di servizio in coerenza con i progetti della controllante Intesa Sanpaolo;
- **Normativo/regolamentare:** implementare e completare processi/strumenti a supporto della compliance normativa;
- **Efficienza e completamento processi:** ridurre il rischio operativo, aumentare l'efficienza di processo e il livello di servizio;
- **Tecnologica:** ridurre i rischi informatici e i costi di sviluppo per la gestione dei progetti, aggiornare l'infrastruttura applicativa e integrare i processi di business.

Nell'ambito dei progetti commerciali i principali rilasci hanno riguardato:

- La revisione delle tariffe del prodotto A Casa Con Me
- La realizzazione della multicanalità per i prodotti Motor e Salute
- Il completamento dello sviluppo di un'APP per i clienti del prodotto auto Viaggia Con Me per il controllo delle percorrenze.

Nell'ambito delle attività relative al quadro normativo e regolamentare le attività svolte hanno riguardato:

- implementazione dei nuovi QRT per Solvency II;
- adeguamento dei massimali auto.

Nell'ambito degli sviluppi relativi ai processi e livelli di servizio le principali attività svolte hanno permesso di:

- rilasciare il nuovo sistema di indennizzo diretto;
- rilasciare la prima fase della banca dati antifrode;
- rilasciare l'attività di dematerializzazione delle polizze salute e motor;
- proseguire nell'attività di rilascio di applicazioni finalizzate al completamento dell'automazione per le attività del processo post vendita dei prodotti;
- completare la migrazione di tutti prodotti danni sul sistema online, con conseguente riduzione delle complessità gestionali del sistema informativo;
- rilasciare la prima fase relativa al portafoglio CPI per l'attivazione di ulteriori strumenti di controllo e quadratura tra i sistemi vita e danni.

Nell'ambito degli sviluppi delle principali attività tecnologiche sono stati rafforzati gli strumenti di monitoraggio e controlli delle applicazioni ed è stata realizzata una nuova infrastruttura tecnologica per il motore prodotti.

## Il personale

L'organico della Compagnia e delle proprie Controllate risulta composto al 30.06.2017 da 588 dipendenti e presenta un aumento di 26 unità rispetto alla fine dell'esercizio precedente. Il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita si avvale di 77 risorse comandate da altre società del Gruppo Intesa Sanpaolo; ha inoltre 53 dipendenti distaccati presso altre società del Gruppo Intesa Sanpaolo.

	Intesa Sanpaolo Vita	Intesa Sanpaolo Life	Intesa Sanpaolo Assicura	Smart Care	<b>Totale</b>
Dipendenti	382	60	113	-	555
- Dirigenti	11	3	4	-	18
- Funzionari	187	10	42	-	239
- Impiegati	184	47	67	-	298
Personale distaccato da altre società del gruppo Intesa Sanpaolo	69	4	4	-	77
Personale distaccato ad altre società del gruppo Intesa Sanpaolo	25	-	28	-	53
<b>Totale</b>	<b>426</b>	<b>64</b>	<b>89</b>	<b>-</b>	<b>579</b>
Altre forme contrattuali	9	-	-	-	9
<b>Totale generale</b>	<b>435</b>	<b>64</b>	<b>89</b>	<b>-</b>	<b>588</b>

Nel corso del primo semestre, come già evidenziato, si è data attuazione al nuovo modello organizzativo con l'istituzione a riporto del Consiglio di Amministrazione della Funzione Attuariale ed è stata ulteriormente completata e rafforzata la squadra manageriale inserendo, in ruoli manageriali di secondo livello, personale dirigente proveniente da Intesa Sanpaolo.

Per rafforzare il dimensionamento delle strutture organizzative anche con posizioni non manageriali, è proseguita la ricerca di competenze specialistiche e distintive, sia all'interno del bacino del Gruppo Intesa Sanpaolo sia nel mercato esterno.

Per quanto riguarda l'attivazione del sistema incentivante, anche per l'esercizio 2016 si sono realizzate le condizioni

previste sia a livello di Gruppo che di Compagnia e, quindi, è stato erogato quanto proposto dal Comitato per le Remunerazioni e successivamente deliberato dal Consiglio di Amministrazione in ordine al Personale appartenente alla famiglia dei "Risk Taker".

Sulla base delle specifiche previsioni contenute nelle Politiche di Remunerazione vigenti in Compagnia sono stati oggetto di provvedimenti premianti sia i "Risk Taker" che il restante Personale.

## **Principali evoluzioni normative intervenute nel corso del primo semestre 2017**

### *Normativa di settore*

A seguire si evidenziano i principali ulteriori regolamenti che l'Autorità di Vigilanza ha pubblicato nel corso del primo semestre del 2017:

#### **Regolamento n. 34 IVASS del 7 febbraio 2017**

Regolamento concernente le disposizioni in materia di governo societario relative alla valutazione delle attività e delle passività diverse dalle riserve tecniche e ai criteri per la loro valutazione e della relativa relazione al Regolamento.

#### **Regolamento n. 35 IVASS del 7 febbraio 2017**

Regolamento concernente l'aggiustamento per la capacità di assorbimento delle perdite delle riserve tecniche e delle imposte differite nella determinazione del requisito patrimoniale di solvibilità calcolato con la formula standard.

#### **Provvedimento n. 56 del 9 febbraio 2017**

Provvedimento concernente la sospensione temporanea del pagamento dei premi relativi alle assicurazioni private causa eventi sismici.

#### **Regolamento n. 36 IVASS del 28 febbraio 2017**

Regolamento recante disposizioni relative alla comunicazione all'IVASS di dati e informazioni per indagini statistiche, studi e analisi relative al mercato assicurativo.

#### **Provvedimento n. 58 del 14 marzo 2017**

Provvedimento concernente la digitalizzazione delle istanze e delle comunicazioni relative al RUI, in modifica al Regolamento ISVAP n. 5 del 16 ottobre 2006 e all'art. 183 del D.lgs. 7 settembre 2005, n. 209 - Codice delle Assicurazioni Private

#### **Provvedimento n. 61 del 4 luglio 2017**

Il Provvedimento modifica il Reg. ISVAP n. 24/2008 sulla raccolta dati sui reclami.

Con riferimento ai nuovi Regolamenti del semestre, il Gruppo ha trasmesso quanto previsto dalla normativa nei tempi richiesti e ha recepito nell'ambito della normativa interna quanto già entrato in vigore, oltre ad avviare le attività per recepire ulteriori obblighi di invio dati/variazione dei processi interni la cui entrata in vigore è prevista per il secondo semestre dell'anno.

## **I premi ed i pagamenti netti relativi ai contratti assicurativi**

I premi contabilizzati dal gruppo nel primo semestre 2017, relativi sia ai rami Vita che Danni, al lordo della riassicurazione, sono pari a 2.938,0 milioni di euro (4.793,4 milioni di euro al 30 giugno 2016). I premi contabilizzati hanno segnato un decremento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio pari al 39%. Tale

decremento ha riguardato la componente Vita soprattutto con riferimento ai premi relativi ai prodotti finanziari con DPF.

€ milioni

	30-06-2017				30-06-2016			
	Prima annualità	Annualità successive	Premi unici	Totale	Prima annualità	Annualità successive	Premi unici	Totale
Prodotti assicurativi Vita senza DPF	1,1	10,8	390,2	<b>402,1</b>	1,3	11,3	370,9	<b>383,5</b>
Prodotti assicurativi Vita con DPF	-	16,0	6,9	<b>22,9</b>	-	19,2	6,1	<b>25,3</b>
Prodotti finanziari Vita con DPF	11,5	45,0	2.276,7	<b>2.333,2</b>	7,4	44,1	4.179,9	<b>4.231,4</b>
Prodotti assicurativi rami Danni (*)	-	-	-	<b>179,8</b>	-	-	-	<b>153,2</b>
<b>Totale</b>	<b>12,6</b>	<b>71,8</b>	<b>2.673,8</b>	<b>2.938,0</b>	<b>8,7</b>	<b>74,6</b>	<b>4.556,9</b>	<b>4.793,4</b>

(\*) Premi di competenza

Le somme pagate dei rami Vita hanno segnato un incremento, passando da 4.171,9 milioni di euro del primo semestre 2016 a 4.359,3 milioni al 30 giugno 2017. I sinistri dei rami Danni hanno segnato un decremento del 96% passando da 122,1 milioni del primo semestre 2016 a 50,3 milioni al 30 giugno 2017. Per quanto riguarda i rami danni l'incremento è riferibile alle accresciute dimensioni del portafoglio polizze che, in termini relativi, ha rilevato un peggioramento nel *loss ratio* (è passato dal 29,1% del primo semestre 2016 al 28,9% del 30 giugno 2017). I pagamenti a carico dei riassicuratori ammontano a 0,1 milioni per il Ramo Vita e 2,1 milioni per il ramo Danni.

€ milioni

	Sinistri	Rendite	Riscatti	Scadenze	Spese di liquidazione	Totale
Prodotti assicurativi senza DPF	-51,7	-0,0	-161,2	-25,5	-4,1	<b>-242,5</b>
Prodotti assicurativi con DPF	-5,2	-3,4	-24,2	-36,6	-	<b>-69,4</b>
Prodotti finanziari con DPF	-1.002,1	-0,1	-2.832,8	-162,1	-	<b>-3.997,1</b>
Prodotti assicurativi rami Danni	-	-	-	-	-	<b>-50,3</b>
<b>Total 30-06-2017</b>	<b>-1.059,0</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3.018,2</b>	<b>-224,2</b>	<b>-4,1</b>	<b>-4.359,3</b>
Prodotti assicurativi senza DPF	-48,5	-	-213,1	-55,0	-8,6	<b>-325,2</b>
Prodotti assicurativi con DPF	-5,9	-3,7	-25,2	-33,2	-	<b>-68,0</b>
Prodotti finanziari con DPF	-841,1	-0,1	-2.642,0	-245,5	-	<b>-3.728,7</b>
Prodotti assicurativi rami Danni	-	-	-	-	-	<b>-50,0</b>
<b>Total 30-06-2016</b>	<b>-895,5</b>	<b>-3,8</b>	<b>-2.880,3</b>	<b>-333,7</b>	<b>-8,6</b>	<b>-4.171,9</b>

## Le commissioni

Le commissioni nette a fronte dei prodotti finanziari senza partecipazione discrezionale agli utili, rappresentati dalle polizze *Index Linked* e dalle polizze *Unit Linked* a carattere finanziario, si sono attestate a 95,8 milioni di euro, in incremento del 15,5% rispetto allo stesso periodo del 2016 (82,9 milioni di euro). L'incremento del saldo netto è riferito ai prodotti *Unit Linked*, in quanto il portafoglio dei prodotti *Index Linked* è in progressiva maturazione.

Per il dettaglio si rimanda a quanto riportato nella Nota Integrativa.

## I proventi e gli oneri finanziari

I proventi netti derivanti da strumenti finanziari registrano un decremento attestandosi a 1.202,0 milioni di euro contro 1.228,2 milioni di euro del primo semestre 2016. La variazione negativa, pari a 26,2 milioni di euro, è principalmente riferibile all'attività di negoziazione sul portafoglio AFS che rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente rileva minori plusvalenze da realizzo per 175,1 milioni di euro e maggiori perdite da realizzo per 24,1 milioni di euro. Si rileva un incremento dei proventi netti degli altri strumenti finanziari per un ammontare pari a 177,8 milioni di euro.

## Le provvigioni e le spese di gestione

Le provvigioni e le spese di gestione nel primo semestre dell'esercizio ammontano a complessivi 150,6 milioni di euro ed evidenziano un decremento del 14% rispetto ai 175,1 milioni di euro del primo semestre 2016.

Le spese di gestione degli investimenti, pari a 26,4 milioni di euro al 30 giugno 2017 sono diminuite rispetto a quanto rilevato nello stesso periodo dell'anno precedente di 1,8 milioni di euro pari al 6%. Le altre spese di amministrazione segnano un incremento rispetto a quanto rilevato al 30 giugno 2016, passando da 23,5 a 40,3 milioni di euro. L'incremento è riconducibile alla rivisitazione della metodologia di ripartizione dei costi di acquisizione, amministrazione, liquidazione ed investimenti avvenuta nel corso del secondo semestre dell'esercizio 2016 al fine di convergere maggiormente verso le nuove logiche regolamentari Solvency II.

L'incidenza delle altre spese di amministrazione sul totale dei premi netti si attesta all'0,4% rispetto allo 0,5% del primo semestre 2016.

L'incidenza delle provvigioni e altre spese per acquisizione sul totale dei premi netti si attesta al 5,1% rispetto al 3,7% del primo semestre 2016, a seguito di un cambio del mix produttivo.

## Gli altri ricavi e costi

La voce ha registrato un saldo negativo pari a 251,1 milioni di euro, da confrontarsi con un saldo negativo di 110,3 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente. La variazione è dovuta principalmente al diverso impatto delle differenze cambio.

## Le grandezze patrimoniali e finanziarie

### Gli investimenti

Il portafoglio Investimenti finanziari ammonta a 121.166,0 milioni di euro (in aumento del 2,8% rispetto al 117.892,2 milioni di euro registrati al 31.12.2016) ed è suddiviso fra il 63,2% di attività disponibili per la vendita, il 36,3% di attività designate al *fair value* ed il residuo principalmente da attività finanziarie di negoziazione e finanziamenti e crediti.

€ milioni

Investimenti	30-06-2017		31-12-2016		Variazione	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	76.611,2	63,2%	78.056,9	66,2%	- 1.445,7	-1,9%
Attività finanziarie designate al fair value	43.980,8	36,3%	39.231,5	33,3%	4.749,3	12,1%
Attività finanziarie di negoziazione	558,9	0,5%	587,5	0,5%	- 28,6	-4,9%
Investimenti immobiliari	-	0,0%	-	0,0%	-	n.a.
Partecipazioni	-	0,0%	-	0,0%	-	n.a.
Finanziamenti e crediti	15,0	0,0%	16,3	0,0%	- 1,3	-8,0%
<b>Totale</b>	<b>121.165,9</b>	<b>100%</b>	<b>117.892,2</b>	<b>100%</b>	<b>3.273,7</b>	<b>2,8%</b>

L'operatività di investimento del gruppo svolta nel primo semestre 2017 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.

Pur in un contesto di mercati finanziari globali volatili, 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. A formare il portafoglio obbligazionario concorrono titoli emessi dallo Stato, da Stati esteri, da Organismi internazionali, da Istituti di credito nazionali, nonché titoli corporate distribuiti su un ampio numero di emittenti, in particolare società dell'area Euro.

## Patrimonio Netto

Il Gruppo evidenzia al 30 giugno 2017 un patrimonio netto consolidato di 4.824,0 milioni di euro, incluso l'utile netto di 345,4 milioni, a fronte di un patrimonio ad inizio periodo di 4.565,4 milioni di euro.

I differenti valori netti di mercato rispetto ai valori di carico contabile hanno determinato l'iscrizione nella riserva di patrimonio netto relativa agli utili e perdite riferiti alle valutazioni dei titoli disponibili per la vendita di un importo positivo pari a 392,3 milioni di euro, che si confronta con un valore positivo pari a 480,0 milioni di euro di fine 2016.

Per effetto dell'applicazione dello Shadow Accounting, la differenza tra il Fair Value ed il costo dei titoli in oggetto, al netto degli effetti fiscali, è iscritta nella voce patrimoniale in commento per la sola parte di spettanza della compagnia; la quota di competenza degli assicurati è compresa tra le riserve tecniche.

## Passività verso assicurati

Le passività verso gli assicurati, che includono le riserve tecniche dei segmenti vita e danni nonché le passività finanziarie del segmento vita, passano da 114.668,8 milioni di euro al 31 dicembre 2016 a 117.290,7 milioni di euro (+2,3%) al 30 giugno 2017.

Nel segmento vita le riserve tecniche e passività finanziarie, considerando anche le passività differite verso gli assicurati, sono passate da 114.076,0 milioni di euro al 31 dicembre 2016 a 116.642,3 milioni di euro al 30 giugno 2017 (+2,2%).

### Riserve tecniche

Le riserve tecniche del segmento vita decrescono dell'2,6%;

Con riferimento al segmento danni l'incremento si attesta al 9,4%, passando da 592,7 milioni di euro del 2016 a 648,4 milioni di euro al 30 giugno 2017.

Le passività differite verso gli assicurati recepiscono la quota di competenza degli assicurati della variazione di *fair value* degli investimenti nonché l'accantonamento effettuato a seguito della verifica di congruità delle passività. Tali passività diminuiscono passando da 5.334,6 milioni di euro del 2016 a 4.327,2 milioni di euro al 30 giugno 2017.

### Passività finanziarie

Le passività finanziarie si incrementano del 13,5% passando da 34.532,6 milioni di euro rilevati alla chiusura dell'esercizio precedente ai 39.201,9 milioni di euro al 30 giugno 2017. Tale variazione è riconducibile principalmente all'apporto della produzione e alla movimentazione del portafoglio. Accoglie altresì le variazioni di mercato rilevate dagli investimenti cui tali passività risultano correlate.

€ milioni

	30-06-2017	31-12-2016	Variazione
<b>Passività verso gli assicurati del segmento Vita</b>	<b>116.642,3</b>	<b>114.076,0</b>	<b>2,2%</b>
Riserve tecniche e passività finanziarie:	112.315,1	108.741,5	3,3%
tradizionali	69.207,5	70.405,1	-1,7%
- di cui passività finanziarie	-	-	n.a.
- di cui riserve tecniche	69.207,5	70.405,1	-1,7%
linked	43.107,7	38.336,4	12,4%
- di cui passività finanziarie	39.201,9	34.532,6	13,5%
- di cui riserve tecniche	3.905,7	3.803,8	2,7%
Passività differite verso gli assicurati	4.327,2	5.334,6	-18,9%
<b>Riserve tecniche del segmento danni</b>	<b>648,4</b>	<b>592,7</b>	<b>9,4%</b>
Riserve premi	472,7	419,3	12,7%
Riserve sinistri	174,2	172,0	1,3%
Altre riserve	1,4	1,4	1,2%
<b>Passività verso gli assicurati</b>	<b>117.290,7</b>	<b>114.668,8</b>	<b>2,3%</b>

## Determinazione del fair value di attività e passività finanziarie

Nel presente capitolo vengono sintetizzati i criteri attraverso i quali il Gruppo perviene alla valorizzazione al *fair value* degli strumenti finanziari. Come evidenziato nell'ambito dei criteri di redazione del presente Bilancio, a partire dal 1° gennaio 2013 è obbligatoria l'applicazione del principio contabile IFRS 13 che disciplina la misurazione del *fair value* e la relativa disclosure.

Lo standard non estende il perimetro di applicazione della misurazione al *fair value*. Con esso, infatti, si sono volute concentrare in un unico principio le regole per la misurazione del *fair value* al momento presenti in differenti standard, talvolta con prescrizioni non coerenti tra loro.

Il *fair value* è il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato (ossia non in una liquidazione forzata o in una vendita sottocosto) alla data di valutazione. Il *fair value* è un criterio di valutazione di mercato non specifico dell'entità.

Un'entità deve valutare il *fair value* di un'attività o passività adottando le assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero nella determinazione del prezzo dell'attività o passività, presumendo che gli operatori di mercato agiscano per soddisfare nel modo migliore il proprio interesse economico.

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 lo strumento finanziario.

Il processo di valutazione degli strumenti finanziari (normato internamente al Gruppo Intesa Sanpaolo dalla cosiddetta "Fair Value Policy") si articola in diverse fasi che vengono brevemente riassunte qui di seguito:

- individuazione 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. E', 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.

(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	Discounting Cash Flows	Credit Spread	-17	213	%	5.070	- 62.596
Titoli strutturati	Modello a due fattori di tasso	Modello a due fattori di tasso			%		

(migliaia di euro)

Attività/passività finanziarie	Parametri non osservabili	Sensitivity	Variazione parametro non osservabile
Titoli trading e disponibili per la vendita	Credit spread		-77
Titoli trading e disponibili per la vendita	Correlazione		1bps

Si evidenzia di seguito l'ammontare dei titoli trasferiti ad un differente livello di *fair value*:

€ migliaia

	Trasferimenti di livello al 30-06-2017					
	a Livello 1		a Livello 2		a Livello 3	
	da Livello 2	da Livello 3	da Livello 1	da Livello 3	da Livello 1	da Livello 2
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	135.693	-	53.627	45.038	-	64.393
Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	6.236	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	36	-	-	-	-	-
<b>Attività finanziarie misurate al fair value</b>	<b>135.729</b>	<b>-</b>	<b>59.863</b>	<b>45.038</b>	<b>-</b>	<b>64.393</b>
Passività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-
Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-
<b>Passività finanziarie misurate al fair value</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

I trasferimenti tra livelli di fair value derivano dall'osservazione empirica di fenomeni intrinseci dello strumento preso in considerazione o dei mercati di sua trattazione. Il passaggio da livello 1 a livello 2 è conseguenza del venir meno di un numero adeguato di contributori, ovvero del limitato numero di investitori che detiene il flottante in circolazione. Tali fattispecie si riscontrano spesso con l'approssimarsi della scadenza degli strumenti. Per contro, i titoli che all'emissione presentano scarsa liquidità e numerosità delle contrattazioni, classificati dunque a livello 2, vengono trasferiti al livello 1 nel momento in cui si riscontra l'esistenza di un mercato attivo.

Si riporta di seguito l'impatto a conto economico e a patrimonio netto dei titoli di Livello 3 registrato nel 1° semestre 2017 e la movimentazione degli stessi.

€ migliaia

	Conto Economico	Patrimonio Netto	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita	- 79	45.115	45.036
Attività finanziarie possedute per essere negoziate	2.260	-	2.260
Attività finanziarie possedute per essere negoziate / Attività finanziarie designate a fair value a conto economico	- 425	-	425
Finanziamenti e crediti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.756</b>	<b>45.115</b>	<b>46.871</b>

€ migliaia

	Attività finanziarie disponibili per la vendita AFS	Attività finanziarie possedute per essere negoziare HFT	Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico FVO
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>651.004</b>	<b>45.387</b>	<b>598.976</b>
<b>Aumenti</b>	<b>264.818</b>	<b>2.260</b>	<b>37.109</b>
Acquisti	99.379	0	0
Variazioni positive di FV imputate al patrimonio netto	50.117	0	0
Variazioni positive di FV imputate al conto economico	0	2.260	0
Trasferimento da L1 a L3 - aumenti	0	0	0
Trasferimento da L2 a L3 - aumenti	64.393	0	0
Utile da negoziazione	67	0	0
Altre variazioni in aumento	50.862	0	37.109
<b>Diminuzioni</b>	<b>-63.011</b>	<b>0</b>	<b>-99.923</b>
Vendite e rimborsi	-11.996	0	0
Variazioni negative di FV imputate al patrimonio netto	-5.461	0	-416
Trasferimento da L3 a L1 - diminuzioni	0	0	0
Trasferimento da L3 a L2 - diminuzioni	-45.038	0	0
Variazioni negative di FV imputate al conto economico	0	0	-10
Perdite da negoziazione	-178	0	0
Altre variazioni in diminuzione	-338	0	-99.497
<b>Rimanenze finali</b>	<b>852.811</b>	<b>47.647</b>	<b>536.162</b>

Le plusvalenze e minusvalenze da valutazione relative a titoli classificati nella categoria Investimenti finanziari disponibili per la vendita sono registrate nella voce di patrimonio netto 1.1.7 "utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita" ad eccezione delle perdite durevoli di valore che sono registrate a conto economico nella voce 2.4.4 "perdite da valutazione". Le plusvalenze e minusvalenze da valutazione sono registrate nella voce 1.3 "Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico" per quanto riguarda i titoli classificati nelle categorie Investimenti finanziari posseduti per essere negoziati e Investimenti designati a fair value rilevato a conto economico.

## SETTORI DI ATTIVITA'

Il Gruppo Assicurativo evidenzia un'operatività principalmente riferibile ai rami vita e la graduale crescita della contribuzione dei rami danni.

Il Gruppo Assicurativo svolge la propria operatività in Italia ed in misura marginale in altri paesi dell'Unione Europea. L'attività svolta in altri paesi è realizzata interamente dalla controllata Intesa Sanpaolo Life.

Per il dettaglio dei dati economici riferibili ai due segmenti vita e danni, si rimanda ai relativi allegati alla Nota integrativa, di seguito si commenta l'andamento dei due business nel corso del semestre oggetto di analisi.

## Il business Vita

Il primo semestre 2017 ha registrato una produzione di 8.973,3 milioni di euro (10.799,9 milioni di euro al 30 giugno 2016), includendo sia i premi relativi ai prodotti assicurativi e a prodotti finanziari con partecipazione discrezionale agli utili, sia la raccolta lorda di prodotti finanziari senza partecipazione discrezionale agli utili.

La raccolta evidenzia un decremento del 16,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

	<i>€ milioni</i>			
	30-06-2017	30-06-2016	Variazione	
<b>Raccolta da cui sono rilevati premi:</b>	<b>2.758,2</b>	<b>4.640,3</b>	<b>-1.882,1</b>	<b>-40,6%</b>
- Tradizionali (ramo I)	2.527,8	4.454,7	-1.926,9	-43,3%
- Capitalizzazione (ramo V)	0,5	0,4	0,1	25,0%
- Unit Linked (ramo III)	2,3	11,6	-9,3	-80,2%
- Previdenziali e FIP (ramo VI)	227,6	173,6	54,0	31,1%
<b>Raccolta da cui non sono rilevati premi:</b>	<b>6.215,2</b>	<b>6.159,6</b>	<b>55,6</b>	<b>0,9%</b>
- Index Linked (Ramo III)	-	-	-	0,0%
- Unit Linked (Ramo III)	6.215,2	6.159,6	55,6	0,9%
<b>Totale rami Vita</b>	<b>8.973,4</b>	<b>10.799,9</b>	<b>-1.826,5</b>	<b>-16,9%</b>

Al 30 giugno 2017 il numero delle polizze sottoscritte dagli assicurati del gruppo sono oltre 3,6 milioni, in crescita del 3,4% rispetto al 30 giugno 2016.

Di seguito viene riportata la movimentazione dei contratti afferenti al portafoglio Vita:

	Contratti al 31-12-2016	Nuovi contratti	Altri ingressi	Liquidazioni e decadenze	Altre uscite	Contratti al 30-06-2017
<b>Rientranti nell'IFRS4</b>	<b>3.194.369</b>	<b>321.973</b>	-	<b>-154.533</b>	<b>-90.390</b>	<b>3.271.419</b>
Tradizionali	1.195.159	8.476	-	-64.284	-1.181	1.138.170
Capitalizzazione	2.230	4	-	-82	-	2.152
Unit Linked	423.144	76.441	-	-23.004	-	476.581
Previdenziali	104.152	12.981	-	-344	-439	116.350
F.I.P.	28.932	-	-	-348	-998	27.586
Temporanee Caso Morte	1.130.478	189.750	-	-64.631	-86.665	1.168.932
Index Linked	26	-	-	-2	-	24
Fondi Pensione Aperti	310.248	34.321	-	-1.838	-1.107	341.624
<b>Rientranti nello IAS39</b>	<b>45.833</b>	-	-	<b>-4.322</b>	-	<b>41.511</b>
Unit Linked	45.833	-	-	-4.322	-	41.511
Index Linked	-	-	-	-	-	-
<b>Multiramo</b>	<b>249.931</b>	<b>56.066</b>	-	<b>-6.147</b>	<b>-4.519</b>	<b>295.331</b>
<b>Totale</b>	<b>3.490.133</b>	<b>378.039</b>	-	<b>-165.002</b>	<b>-94.909</b>	<b>3.608.261</b>

Gli oneri netti relativi ai sinistri comprensivi della variazione delle riserve tecniche, ammontano nel loro complesso a - 3.237,6 milioni di euro, registrando un decremento del 37,6% rispetto ai 5.186,2 milioni di euro rilevati nello stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale andamento risulta dal combinato effetto del contenimento delle prestazioni corrisposte e dalla variazione in aumento delle riserve tecniche determinata principalmente dagli andamenti commerciali.

Con riferimento alla composizione dei pagamenti, si è assistito ad un incremento degli oneri per sinistri del 18,3%.

La variazione negativa della riserva per somme da pagare al netto della riassicurazione è pari a 94,4 milioni di euro (55,6 milioni di euro al 30 giugno 2016). La variazione negativa delle riserve matematiche al netto della quota a carico dei riassicuratori ammonta a 1.236 milioni di euro (1.131 milioni di euro al 30 giugno 2016), l'incremento delle riserve quando il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivante dalla gestione dei fondi pensione è pari a

102 milioni di euro (34 milioni di euro al 30 giugno 2016). La variazione delle altre riserve tecniche alla fine del semestre, al netto della quota di pertinenza dei riassicuratori, presenta un decremento netto di 31 milioni di euro (23 milioni di euro al 30 giugno 2016).

Le provvigioni e le altre spese di acquisizione, al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori, presentano un saldo pari a 66 milioni di euro (121 milioni di euro al 30 giugno 2016). Esse comprendono i costi di acquisizione relativi a contratti assicurativi e ai contratti d'investimento con *Discretionary Participation Features* (DPF). In particolare la voce accoglie le provvigioni di acquisizione per 66 milioni di euro (-21%), le altre spese di acquisizione per 8 milioni di euro (12 milioni di euro al 30 giugno 2016), in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente, e le provvigioni di incasso per 13 milioni di euro (-45% rispetto ai 24 milioni di euro rilevati al 30 giugno 2016).

Le spese di gestione degli investimenti, rilevate nel primo semestre del 2017, ammontano a 26 milioni di euro (28 milioni di euro nel 2016) e comprendono le spese generali e le spese per il personale relative alla gestione degli investimenti immobiliari e delle partecipazioni.

Le spese di amministrazione ammontano a 40,3 milioni di euro in aumento rispetto ai 23,5 milioni di euro rilevati al 30 giugno 2016. Tale incremento è dovuto principalmente alla Capogruppo Assicurativa la cui ripartizione dei costi tra le categorie di Acquisizione, Amministrazione, Liquidazione e Investimento è avvenuta sulla base di una metodologia rivisitata nel corso del secondo semestre 2016, al fine di convergere maggiormente verso le nuove logiche regolamentari Solvency II.

## Il business Danni

Il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita è attivo anche nel business Danni prevalentemente con la propria controllata Intesa Sanpaolo Assicura e con le garanzie dei rami infortuni e malattie incorporati in Intesa Sanpaolo Vita dall'ex Centrovita Assicurazioni.

Nel primo semestre 2017 la raccolta lorda si è attestata a 233,2 milioni di euro in aumento rispetto a quanto rilevato nello stesso periodo dell'anno precedente (200,3 milioni di euro al 30 giugno 2016). Il canale bancario ha contribuito per 228,7 milioni di euro di premi, il canale promotori ha contribuito per 2,0 milioni di euro, gli altri canali per 0,8 milioni di euro.

Di seguito si evidenzia la dinamica della raccolta per canale distributivo:

€ milioni

	30-06-2017					30-06-2016					Variazione	
	Promotori	Bancassur uranc	Sportelli Postali	Altri Canali	Totale	Promotori	Bancassur uranc	Sportelli Postali	Altri Canali	Totale		
Sanitarie	1,9	7,9	-	-	9,8	2,2	3,9	-	-	6,1	3,7	60,7%
CPI	-	111,6	-	-	111,6	-	89,6	-	-	89,6	22,0	24,6%
Multigaranzia su Mutui	-	-	-	-	-	-	29,1	-	-	29,1	-29,1	-100,0%
Abitazione	0,1	52,0	1,7	-	53,7	0,1	18,0	1,8	-	19,9	33,8	n.a.
CPI su Leasing Neos	-	-	-	-	-	-	0,2	-	-	0,2	-0,2	n.a.
Auto	-	47,6	-	0,5	48,2	-	46,5	-	2,0	48,5	-0,3	-0,6%
Altri prodotti bancassurance	-	9,6	-	0,3	9,9	-	5,1	-	1,7	6,8	3,0	44,1%
Multirischi casa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	n.a.
<b>Totale</b>	<b>2,0</b>	<b>228,7</b>	<b>1,7</b>	<b>0,8</b>	<b>233,2</b>	<b>2,3</b>	<b>192,4</b>	<b>1,8</b>	<b>3,7</b>	<b>200,3</b>	<b>32,9</b>	<b>16,4%</b>

Relativamente ai rami Danni si riporta di seguito l'andamento dei sinistri pagati nei principali rami esercitati:

€ milioni

	30-06-2017	30-06-2016	Variazione	
Infortuni	1,7	0,7	1,0	n.d.
Malattia	7,5	7,0	0,5	7,1%
Corpi di veicoli terrestri	2,8	3,0	-0,1	-3,3%
Corpi di veicoli ferroviari	-	-	-	n.d.
Corpi di veicoli aerei	-	-	-	n.d.
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	-	-	-	n.d.
Merci trasportate	-	-	-	n.d.
Incendio ed elementi naturali	1,9	1,1	0,8	72,7%
Altri danni ai beni	1,4	1,2	0,2	16,7%
Credito	1,1	1,0	0,1	10,0%
Cauzione	0,3	0,0	0,2	n.d.
R.C. autoveicoli terrestri	26,4	27,7	-1,2	-4,3%
R.C. aeromobili	-	-	-	n.d.
R.C. veicoli marittimi, lacustri e fluviali	0,0	0,0	-0,0	n.d.
Tutela legale	0,1	0,1	-0,1	n.d.
R.C. Generale	1,2	1,1	0,1	9,1%
Perdite Pecuniarie	4,9	6,3	-1,4	-22,2%
Assistenza	0,8	0,7	0,1	14,3%
<b>Totale</b>	<b>50,2</b>	<b>50,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4%</b>

Al 30 giugno 2017 i contratti danni erano complessivamente costituiti da n. 2.229.565 polizze.

Le provvigioni e le altre spese di acquisizione, al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori sono pari a 63,4 milioni di euro (54,3 milioni di euro al 30 giugno 2016).

Le spese di gestione degli investimenti, rilevate nel corso del semestre, ammontano a 0,2 milioni di euro (0,3 milioni di euro al 30 giugno 2016) e comprendono le spese generali e le spese per il personale relative alla gestione degli investimenti immobiliari e delle partecipazioni.

Le spese di amministrazione ammontano a 10,7 milioni di euro in aumento rispetto a 9,4 milioni di euro rilevati al 30 giugno 2016.

## Altre informazioni

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

Il Gruppo Intesa Sanpaolo, di cui fanno parte le entità incluse nel perimetro di consolidamento di Intesa Sanpaolo 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 Vita, 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.

### Continuità aziendale

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

### Operazioni straordinarie e *Capital Management*

Nel corso del primo semestre 2017 non sono avvenute operazioni di natura straordinaria.

### Operazioni con parti correlate

Il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita 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 analizzati nella sezione "Altre informazioni" riportata nella nota integrativa consolidata.

### Autorità di Vigilanza

Nel corso del mese di novembre 2016 l'Autorità di Vigilanza IVASS ha avviato una visita ispettiva ordinaria presso Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. avente ad oggetto la miglior stima delle riserve tecniche, le assunzioni utilizzate per il calcolo di tale posta e per il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) e l'Asset Liability Management dei prodotti rivalutabili. L'attività ispettiva si è conclusa nel corso del primo trimestre dell'esercizio in corso ed i relativi esiti sono stati portati all'attenzione del Consiglio di Amministrazione di Intesa Sanpaolo Vita del 5 maggio 2017.

Gli esiti dell'attività ispettiva includono rilievi in relazione ai quali la compagnia ha provveduto a pianificare le attività propedeutiche alla risoluzione delle stesse. Il piano di risoluzione è oggetto di monitoraggio dalle funzioni di controllo della compagnia.

Per alcuni di tali rilievi l'Autorità di Vigilanza ha configurato la violazione delle disposizioni di cui all'art. 30 bis, comma 1, del D.Lgs. n. 209/2005. La compagnia ha provveduto nei tempi previsti dalla normativa a presentare memorie difensive confermando la correttezza del proprio operato.

## Composizione dell'azionariato

Intesa Sanpaolo Vita appartiene al Gruppo Intesa Sanpaolo ed è controllata da Intesa Sanpaolo S.p.A. con una partecipazione del 99,99%. La Compagnia è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A., la quota residua del capitale sociale è detenuta da 18 azionisti terzi esterni al Gruppo. Il capitale sociale è rappresentato da 655.157.496 azioni ordinarie nominative prive di valore nominale.

Al 30 giugno 2017, il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita detiene 341.478 azioni della controllante Intesa Sanpaolo. Tali azioni sono state acquistate a servizio del Piano di incentivazione azionario destinato al Top Management relativo all'esercizio 2012 autorizzato dall'Assemblea di Intesa Sanpaolo del 22 aprile 2013 e deliberato dagli organi deliberanti di Intesa Sanpaolo Vita e Intesa Sanpaolo Life nonché dal piano di azionariato diffuso a beneficio di tutti i dipendenti (Piano Lecoip) e dagli investimenti inclusi nelle forme pensionistiche. Il valore di bilancio e di mercato delle azioni è pari a 0,9 milioni di euro.

Si riporta di seguito la suddivisione delle azioni della capogruppo Intesa Sanpaolo detenute dalle società controllate del Gruppo Intesa Sanpaolo Vita al 30.06.2017:

	<i>€ migliaia</i>	
	<b>Numero azioni</b>	<b>Valore al 30.06.2017</b>
Intesa Sanpaolo Vita SpA	253.709	704
Intesa Sanpaolo Assicura SpA	46.631	129
Intesa Sanpaolo Life DAC	41.138	114
<b>Totale</b>	<b>341.478</b>	<b>947</b>

## Sede principale

La Capogruppo ha la propria sede legale a Torino, Corso Inghilterra, 3 e opera con uffici amministrativi in Milano, Viale Stelvio 55/57.

## Revisione contabile

La semestrale consolidata del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita è sottoposta a revisione volontaria da parte di KPMG S.p.A..

## I FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Dopo la chiusura del semestre non si sono verificati fatti che possono incidere negativamente sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico.

Milano, 1 agosto 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Luigi Maranzana

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Luigi Maranzana', with a long horizontal stroke extending to the right.



# PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

€ migliaia

INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.		Totale 30-06-2017	Totale 31-12-2016
<b>1</b>	<b>ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>636.705</b>	<b>635.544</b>
1.1	Aviamento	634.580	634.580
1.2	Altre attività immateriali	2.125	964
<b>2</b>	<b>ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>6.668</b>	<b>4.915</b>
2.1	Immobili	-	-
2.2	Altre attività materiali	6.668	4.915
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>16.198</b>	<b>17.311</b>
<b>4</b>	<b>INVESTIMENTI</b>	<b>121.165.931</b>	<b>117.892.199</b>
4.1	Investimenti immobiliari	-	-
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	-	-
4.4	Finanziamenti e crediti	14.961	16.315
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	76.611.213	78.056.921
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	44.539.757	39.818.963
<b>5</b>	<b>CREDITI DIVERSI</b>	<b>284.546</b>	<b>403.616</b>
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	16.100	15.623
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	2.615	649
5.3	Altri crediti	265.831	387.344
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>2.691.414</b>	<b>2.299.860</b>
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	-	-
6.2	Costi di acquisizione differiti	-	-
6.3	Attività fiscali differite	189.121	195.287
6.4	Attività fiscali correnti	2.031.638	1.697.988
6.5	Altre attività	470.655	406.585
<b>7</b>	<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>604.624</b>	<b>1.495.047</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>125.406.086</b>	<b>122.748.492</b>

€ migliaia

<b>INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.</b>		<b>Totale 30-06-2017</b>	<b>Totale 31-12-2016</b>
<b>1</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>4.824.022</b>	<b>4.565.412</b>
<b>1.1</b>	<b>di pertinenza del gruppo</b>	<b>4.824.022</b>	<b>4.565.412</b>
1.1.1	Capitale	320.423	320.423
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali	-	-
1.1.3	Riserve di capitale	1.328.097	1.328.097
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	2.437.733	1.798.568
1.1.5	(Azioni proprie)	-	-
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette	-	-
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	392.311	480.023
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	22	-409
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	345.436	638.710
<b>1.2</b>	<b>di pertinenza di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1.2.1	Capitale e riserve di terzi	-	-
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	-	-
<b>2</b>	<b>ACCANTONAMENTI</b>	<b>10.809</b>	<b>11.992</b>
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE</b>	<b>78.088.737</b>	<b>80.136.128</b>
<b>4</b>	<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>40.948.524</b>	<b>36.212.320</b>
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	39.268.280	34.620.738
4.2	Altre passività finanziarie	1.680.244	1.591.582
<b>5</b>	<b>DEBITI</b>	<b>648.220</b>	<b>754.294</b>
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	152.574	138.709
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	5.094	1.710
5.3	Altri debiti	490.552	613.875
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>885.774</b>	<b>1.068.346</b>
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	-	-
6.2	Passività fiscali differite	484.653	494.084
6.3	Passività fiscali correnti	296.282	416.895
6.4	Altre passività	104.839	157.367
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>125.406.086</b>	<b>122.748.492</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

€ migliaia

INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.		Totale 30-06-2017	Totale 30-06-2016
1.1	Premi netti	2.932.445	4.788.431
1.1.1	<i>Premi lordi di competenza</i>	2.937.864	4.793.543
1.1.2	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	-5.419	-5.112
1.2	Commissioni attive	360.774	254.867
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	41.511	-70.290
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.235.978	1.398.695
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>	933.620	921.465
1.5.2	<i>Altri proventi</i>	99.598	99.378
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>	202.760	377.852
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>	-	-
1.6	Altri ricavi	68.274	135.809
<b>1</b>	<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>4.638.982</b>	<b>6.507.512</b>
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	-3.287.516	-5.228.766
2.1.1	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	-3.289.793	-5.229.711
2.1.2	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	2.277	945
2.2	Commissioni passive	-264.988	-171.951
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-75.457	-100.250
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>	-35.578	-36.864
2.4.2	<i>Altri oneri</i>	-1	-1
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>	-37.324	-13.154
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>	-2.554	-50.231
2.5	Spese di gestione	-217.306	-226.819
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	-150.643	-175.106
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	-26.380	-28.213
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>	-40.283	-23.500
2.6	Altri costi	-319.403	-246.101
<b>2</b>	<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-4.164.670</b>	<b>-5.973.887</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>474.312</b>	<b>533.625</b>
3	Imposte	-128.876	-166.848
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>345.436</b>	<b>366.777</b>
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	-	-
	<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>345.436</b>	<b>366.777</b>
	di cui di pertinenza del gruppo	345.436	366.777
	di cui di pertinenza di terzi	-	-

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

€ migliaia

INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.	Total 30-06-2017	Total 30-06-2016
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>345.436</b>	<b>366.777</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico</b>	<b>73</b>	<b>-377</b>
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-	-
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali	-	-
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	-	-377
Altri elementi	73	-
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico</b>	<b>-87.354</b>	<b>-12.489</b>
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-87.712	-12.489
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	358	-
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-	-
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-
Altri elementi	-	-
<b>TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>-87.281</b>	<b>-12.866</b>
<b>TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>	<b>258.155</b>	<b>353.911</b>
<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>258.155</b>	<b>353.911</b>
<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

€ migliaia

INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.		Esistenza al 31-12-2015	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazion e a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30-06-2016
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo	Capitale	320.423	-	-	-	-	-	320.423
	Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-	-
	Riserve di capitale	1.328.097	-	-	-	-	-	1.328.097
	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie)	1.689.868	-	612.583	-	-	-	2.302.451
	Utile (perdita) del semestre	612.492	-	-245.715	-	-	-	366.777
	Altre componenti del conto economico complessivo	648.589	-	-377	-39.301	26.812	-	635.723
	<b>Totale di pertinenza del gruppo</b>	<b>4.599.469</b>	-	<b>366.491</b>	<b>-39.301</b>	<b>26.812</b>	-	<b>4.953.471</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-	-	-
	Utile (perdita) del semestre	-	-	-	-	-	-	-
	Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Totale di pertinenza di terzi</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>4.599.469</b>	-	<b>366.491</b>	<b>-39.301</b>	<b>26.812</b>	-	<b>4.953.471</b>	

€ migliaia

INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.		Esistenza al 31-12-2016	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazion e a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30-06-2017
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo	Capitale	320.423	-	-	-	-	-	320.423
	Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-	-
	Riserve di capitale	1.328.097	-	-	-	-	-	1.328.097
	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie)	1.798.568	-	639.165	-	-	-	2.437.733
	Utile (perdita) del semestre	638.710	-	-293.274	-	-	-	345.436
	Altre componenti del conto economico complessivo	479.614	-	431	-18.109	-69.603	-	392.333
	<b>Totale di pertinenza del gruppo</b>	<b>4.565.412</b>	-	<b>346.322</b>	<b>-18.109</b>	<b>-69.603</b>	-	<b>4.824.022</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-	-	-
	Utile (perdita) del semestre	-	-	-	-	-	-	-
	Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Totale di pertinenza di terzi</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>4.565.412</b>	-	<b>346.322</b>	<b>-18.109</b>	<b>-69.603</b>	-	<b>4.824.022</b>	

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (METODO INDIRETTO)

€ migliaia

INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.	30-06-2017	30-06-2016
<b>Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>474.312</b>	<b>533.625</b>
<b>Variazione di elementi non monetari</b>	<b>-1.595.708</b>	<b>2.160.803</b>
Variazione della riserva premi danni	54.662	48.334
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	2.279	-4.212
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	-2.190.931	1.963.465
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-	-
Variazione degli accantonamenti	-1.183	-4.232
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	545.644	172.031
Altre Variazioni	-6.179	-14.583
<b>Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa</b>	<b>-557.865</b>	<b>-266.302</b>
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	14.806	-2.360
Variazione di altri crediti e debiti	-572.671	-263.942
<b>Imposte pagate</b>	<b>-128.876</b>	<b>-166.848</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria</b>	<b>-527.680</b>	<b>118.564</b>
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	4.736.204	4.254.228
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari	-	-
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	-	-
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-5.263.884	-4.135.664
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>-2.335.817</b>	<b>2.379.842</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	-	83
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	1.354	556.400
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	1.443.154	-4.391.171
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	-	-
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	-	-
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>1.444.508</b>	<b>-3.834.688</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	886	-286
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	-	-
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo	-	-
Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi	-	-
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	-	-
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>886</b>	<b>-286</b>
<b>Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	1.495.047	3.003.162
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>-890.423</b>	<b>-1.455.132</b>
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	604.624	1.548.030

I rappresentanti legali della Società (\*)

Il Presidente – Luigi Maranzana.....



.....(\*\*)

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

(\*\*) Indicare la carica rivestita da chi firma.

# NOTA INTEGRATIVA



## PARTE A – PRINCIPI DI REDAZIONE E DI VALUTAZIONE

### Principi di redazione

#### 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.

Al fine di meglio orientare l'interpretazione e l'applicazione dei nuovi principi contabili, si è fatto riferimento, inoltre, ai seguenti documenti, seppure non omologati dalla Commissione europea:

- "*framework for the preparation and presentation of financial statements dell'international accounting standards board*";
- "*implementation guidance, basis for conclusions*" ed eventuali altri documenti predisposti dallo Iasb o dall'*International financial reporting interpretation committee* (Ifric) a completamento dei principi contabili emanati.

Sempre sul piano interpretativo, infine, si è tenuto conto dei documenti sull'applicazione degli Ias/Ifrs predisposti dall'Organismo italiano di contabilità (Oic), dall'Associazione nazionale delle imprese di assicurazioni (Ania) e dall'Associazione bancaria italiana (Abi).

A partire dal 1° gennaio 2016 è entrato in vigore il nuovo impianto normativo di vigilanza prudenziale Solvency II applicabile all'intero comparto assicurativo europeo. Il nuovo impianto normativo ha interamente rivisto le modalità di calcolo degli indicatori sintetici finalizzati a misurare la solvibilità delle compagnie assicurative.

Le compagnie assicurative del Gruppo hanno pertanto dato seguito a tutti i nuovi adempimenti previsti al riguardo dal nuovo calendario di invio dei dati segnaletici all'Autorità di Vigilanza IVASS, tra i quali i principali hanno riguardato i Fondi Propri Ammissibili (Eligible Own Funds), il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (Solvency Capital Requirement – SCR) e l'Indice di Solvibilità (Solvency Ratio). Il calcolo del Solvency Ratio aggregato riferito alle imprese di assicurazione è predisposto da Intesa Sanpaolo Vita in qualità Capogruppo Assicurativa all'interno del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo.

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.

#### STRUTTURA DELLA SEMESTRALE CONSOLIDATA

La presente relazione semestrale consolidata è composta dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla nota

integrativa. La relazione semestrale è corredata dalla relazione sulla gestione.

I prospetti della relazione semestrale consolidata sono stati predisposti sulla base delle disposizioni in materia di forme tecniche emanate da ISVAP con il Regolamento n. 7 del 13 luglio 2007, come aggiornato dal provvedimento n. 53/2016, tenendo conto di informazioni quantitative aggiuntive al fine di rispettare quanto previsto dallo IAS 34 riferito alle situazioni economico patrimoniali intermedie.

I prospetti della semestrale consolidata e relative note sono redatte utilizzando l'euro come moneta di conto; gli importi della presente relazione semestrale consolidata, se non diversamente specificato, sono espressi in migliaia di euro.

## **Principi di valutazione**

I criteri di valutazione adottati per la redazione della relazione semestrale sono gli stessi utilizzati nella predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, 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.

## **Pagamenti basati su azioni**

Il Gruppo, sulla base del programma d'acquisto di azioni proprie avviato da Intesa Sanpaolo S.p.A. al servizio del piano di assegnazione gratuita al Top Management, ha acquistato azioni della Controllante.

Le suddette azioni sono valutate al *fair value*. Nel conto economico è stata registrata la variazione di *fair value* del titolo; contestualmente viene registrato un costo del personale di pari importo e viene alimentata la riserva di patrimonio netto relativa alle azioni della Controllante Intesa Sanpaolo.

## PARTE B - PRINCIPI ED AREA DI CONSOLIDAMENTO

### Principi di consolidamento

La Relazione Semestrale consolidata include, oltre alla situazione semestrale della controllante Intesa Sanpaolo Vita, quella delle società controllate Intesa Sanpaolo Life, Intesa Sanpaolo Assicura, e Intesa Sanpaolo Smart Care.

In conformità al principio contabile IFRS 10, tutte le partecipazioni in società controllate, incluse le società operanti in settori di attività dissimili da quello di appartenenza della controllante, sono consolidate con il metodo integrale, il quale prevede che:

- le situazioni contabili redatte secondo gli Ias/Ifirs della capogruppo e delle sue controllate siano aggregati voce per voce, sommando tra loro i corrispondenti valori dell'attivo, del passivo, del patrimonio netto, dei ricavi e dei costi;
- il valore contabile delle partecipazioni della capogruppo in ciascuna controllata e la corrispondente parte del patrimonio netto siano elisi, identificando separatamente la quota di pertinenza di terzi dell'utile o perdita d'esercizio e del patrimonio netto;
- le eventuali differenze positive tra il valore contabile delle partecipazioni della capogruppo in ciascuna controllata e la corrispondente parte del patrimonio netto siano attribuite agli elementi dell'attivo della controllata ove ad essi riferibili e, per la parte residuale, ad avviamento in sede di primo consolidamento e tra le riserve di patrimonio netto successivamente. Le differenze negative sono imputate a conto economico. Nel caso in cui le partecipazioni possedute dalla controllante derivino da operazioni effettuate con società del gruppo Intesa Sanpaolo trattandosi di scambi avvenuti tra entità under common control, in assenza di una esplicita trattazione di tale fattispecie negli Ias/Ifirs, si è provveduto ad applicare analogicamente il principio della continuità dei valori;
- i saldi e le operazioni infragruppo, compresi i ricavi, i costi e i dividendi, siano eliminati.

Non viene presentata una informativa di settore suddivisa per aree geografiche in quanto il Gruppo opera prevalentemente a livello nazionale.

Le situazioni contabili prese a base del processo di consolidamento integrale sono quelle riferite al 30 giugno 2017 come approvati dai competenti organi delle società controllate, eventualmente rettificati, ove necessario, per adeguarli ai principi contabili omogenei della Capogruppo. Tutte le entità e le società del Gruppo utilizzano l'euro quale *functional currency* e *presentation currency*.

L'informativa economica di settore è strutturata in base ai settori significativi di attività nei quali il Gruppo opera:

- Attività Assicurativa Danni
- Attività Assicurativa Vita.

Il dettaglio è riportato nell'allegato alla Nota integrativa "Conto economico per settore di attività".

Nel settore vita sono stati inclusi anche i valori della controllata non assicurativa Smart Care.

### Area di consolidamento

Le partecipazioni in società controllate, incluse le entità operanti in settori di attività dissimili da quello di appartenenza della controllante sono consolidate con il metodo integrale.

Per il dettaglio delle entità consolidate al 30 giugno 2017 si rimanda all'allegato di Nota Integrativa "Area di consolidamento".

## PARTE C - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

### ATTIVITÀ IMMATERIALI (voce 1)

La voce ammonta a 636.705 migliaia di euro (a 635.544 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

La voce 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:

*(in migliaia di euro)*

	Al costo	Al valore rideterminato o al fair value	Totale valore di bilancio 30-06-2017	Al costo	Al valore rideterminato o al fair value	Totale valore di bilancio 31-12-2016
Avviamento	634.580		634.580	634.580		634.580
Altre attività immateriali	2.125		2.125	964		964
<b>Totale</b>	<b>636.705</b>	<b>-</b>	<b>636.705</b>	<b>635.544</b>	<b>-</b>	<b>635.544</b>

L'avviamento, pari a 634.580 migliaia di euro, invariato rispetto all'anno precedente, è relativo alle operazioni straordinarie che hanno interessato il gruppo, in particolare le società Intesa Sanpaolo Vita e Sud Polo Vita incorporate nella capogruppo al 31 dicembre 2011 e all'operazione di conferimento del ramo d'azienda di Intesa Sanpaolo Previdenza SIM SPA avvenuta il 1° dicembre 2014.

La valutazione della sostenibilità dell'iscrizione dell'avviamento, è stata effettuata avendo quale riferimento il valore intrinseco complessivo del portafoglio Vita valutato al 31 dicembre 2016. Il tasso di attualizzazione utilizzato per determinare il valore intrinseco segue un approccio "Risk Neutral", ovvero utilizza la curva Euroswap corretta del *volatility adjustment* definito nell'ambito della normativa *Solvency II*.

Tale valutazione, che esprime valori significativamente superiori al valore dell'avviamento, è stata supportata dagli elementi caratterizzanti la gestione del 2017, in particolare:

- l'evoluzione positiva della nuova produzione, significativa per importo e su prodotti a marginalità relativa più alta della media del portafoglio;
- l'evoluzione dei mercati finanziari ha preservato il saldo positivo delle plus / minus valenze rispetto ai valori di mercato delle gestioni separate.

A corroborare gli elementi a "portafoglio chiuso" al 31 dicembre 2016 si consideri, inoltre, che l'andamento del primo semestre 2017 e le previsioni sull'intero esercizio non evidenziano elementi di significativa discontinuità rispetto al 2016 tali da poter influenzare negativamente per eventi successivi la valutazione effettuata.

### Altre attività materiali (voce 2.2)

La voce pari a 6.668 migliaia di euro (4.915 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) comprende principalmente i beni mobili, gli impianti elettronici, le attrezzature e le macchine d'ufficio. Nella categoria "Altri beni" è ricompreso il valore delle "box" acquistate da Smart Care S.r.l. relativamente ai prodotti offerti "aCasaConMe" e "ViaggiaConMe".

### RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI (voce 3)

Il saldo della voce risulta pari a 16.198 migliaia di euro (17.311 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) con un decremento di 1.113 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

I trattati di riassicurazione sono stipulati con primarie controparti il cui grado di solvibilità è supportato dagli alti rating assegnati.

### INVESTIMENTI (voce 4)

Il totale degli investimenti (immobiliari, da partecipazioni e finanziari) ammonta a 121.165.931 migliaia di euro (117.892.199 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

#### Investimenti immobiliari (voce 4.1)

La voce è pari a zero al 31 dicembre 2016 in quanto nel mese di dicembre è stata perfezionata la cessione dell'immobile sito in Via Hoepli 10 – Milano avvenuta nell'ambito di una più ampia operazione realizzata dal Gruppo Intesa Sanpaolo finalizzata alla cessione ad una primaria Società di Gestione del Risparmio Italiana specializzata nella gestione di fondi immobiliari.

#### Attività finanziarie (voci 4.3, 4.4, 4.5 e 4.6)

Le attività finanziarie ammontano a 121.165.931 migliaia di euro (117.892.199 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

#### Finanziamenti e crediti (voce 4.4)

La voce risulta pari a 14.961 migliaia di euro (16.315 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) e sono così articolati:

*(in migliaia di euro)*

	30-06-2017	31-12-2016
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria	14.699	16.048
Finanziamenti e crediti interbancari	-	0
Depositi presso cedenti	-	0
Altri finanziamenti e crediti	262	267
- prestiti su polizze	262	267
- prestiti con garanzia reale	-	0
- prestiti ai dipendenti	-	0
- altri	-	0
<b>Totale</b>	<b>14.961</b>	<b>16.315</b>

La massima esposizione al rischio creditizio sui Finanziamenti e crediti è pari a 14.961 migliaia di euro (16.315 migliaia di euro al 31 dicembre 2016), ovvero al valore contabile di tale attività. I finanziamenti e crediti interbancari, composti principalmente da titoli di debito, sono prevalentemente a breve scadenza.

#### Attività finanziarie disponibili per la vendita (voce 4.5)

La voce è pari a 76.611.213 migliaia di euro (78.056.921 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) sono costituite principalmente da titoli obbligazionari e sono così ripartite:

(in migliaia di euro)

	30-06-2017				31-12-2016			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Titoli di debito	65.212.534	1.494.656	176.306	66.883.496	66.742.106	1.612.377	116.728	68.471.211
- Titoli strutturati	4.011.311	155.093	72.011	4.238.415	3.744.660	252.998	4.568	4.002.226
- Altri titoli di debito	61.201.223	1.339.563	104.295	62.645.081	62.997.446	1.359.379	112.160	64.468.985
Titoli di capitale	1.522.046	-	63	1.522.109	1.540.352	-	63	1.540.415
- Valutati al costo	-	-	63	63	-	-	63	63
- Valutati al fair value	1.522.046	-	-	1.522.046	1.540.352	-	-	1.540.352
Quote di O.I.C.R.	7.502.804	26.362	676.442	8.205.608	7.498.721	12.361	534.213	8.045.295
<b>Totale</b>	<b>74.237.384</b>	<b>1.521.018</b>	<b>852.811</b>	<b>76.611.213</b>	<b>75.781.179</b>	<b>1.624.738</b>	<b>651.004</b>	<b>78.056.921</b>

L'impairment test sugli investimenti classificati *available for sale*, avvenuto nel rispetto dei criteri di valutazione utilizzati per il bilancio chiuso al 31 dicembre 2016, ha comportato l'imputazione al netto delle riprese di valore, di oneri netti pari a 2.554 migliaia di euro. Di tale ammontare 1.758 migliaia di euro fanno riferimento alle svalutazioni nette di obbligazioni, 354 migliaia di euro a svalutazioni di titoli di capitale e 32 migliaia di euro alle quote di OICR.

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

(in migliaia di euro)

TITOLI DI DEBITO						
	Titoli governativi			Altri titoli di debito		
	valore pre svalutazione	Svalutazione	Valore Bilancio	valore pre svalutazione	Svalutazione	Valore Bilancio
Paesi Area Schengen	49.546.315	-	49.546.315	12.673.697	-2.044	12.671.653
AUSTRIA	2.694	-	2.694	2.260	-	2.260
BELGIO	3.057	-	3.057	177.587	-	177.587
BULGARIA	59.977	-	59.977	22.399	-	22.399
CROAZIA	86.822	-	86.822	15.741	-	15.741
DANIMARCA	-	-	-	27.166	-	27.166
FINLANDIA	1.523	-	1.523	-	-	-
FRANCIA	65.807	-	65.807	1.441.199	-	1.441.199
GERMANIA	533.503	-	533.503	471.211	-	471.211
IRLANDA	97.075	-	97.075	220.169	-	220.169
ITALIA	47.299.645	-	47.299.645	6.393.311	-1.927	6.391.384
LUSSEMBURGO	11.661	-	11.661	317.028	-	317.028
NORVEGIA	-	-	-	76.761	-	76.761
PAESI BASSI	74.624	-	74.624	1.242.594	-	1.242.594
POLONIA	19.184	-	19.184	-	-	-
PORTOGALLO	-	-	-	8.465	-	8.465
REGNO UNITO	-	-	-	1.416.904	-	1.416.904
ROMANIA	165.199	-	165.199	-	-	-
SLOVENIA	7.348	-	7.348	-	-	-
SPAGNA	1.082.009	-	1.082.009	839.326	-117	839.209
SVEZIA	-	-	-	1.576	-	1.576
UNGHERIA	36.187	-	36.187	-	-	-
Paesi Nord Africani	-	-	-	-	-	-
GIAPPONE	-	-	-	70.299	-	70.299
America	385.913	-	385.913	2.802.847	-124	2.802.723
Altri Paesi	177.155	-	177.155	1.229.438	-	1.229.438
<b>TOTALE</b>	<b>50.109.383</b>	<b>-</b>	<b>50.109.383</b>	<b>16.776.281</b>	<b>-2.168</b>	<b>16.774.113</b>

#### Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico (voce 4.6)

La voce ammonta a 44.539.757 migliaia di euro (39.818.963 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) di cui relativi ad attività detenute per la negoziazione 558.930 migliaia di euro e 43.980.827 migliaia di euro relativi ad attività designate a *fair value*.

### Attività finanziarie possedute per essere negoziate

Le attività finanziarie detenute per la negoziazione ammontano a 558.930 migliaia di euro (587.482 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

Si riporta di seguito la composizione della voce al 30 giugno 2017:

(in migliaia di euro)

	30-06-2017				31-12-2016			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Titoli di debito	217.933	13.121	-	231.054	223.155	33.447	-	256.602
- Titoli strutturati	18.102	4.365	-	22.467	17.796	4.617	-	22.413
- Altri titoli di debito	199.831	8.756	-	208.587	205.359	28.830	-	234.189
Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote di O.I.C.R.	203.020	-	47.647	250.667	203.208	-	45.387	248.595
Strumenti derivati	3.343	73.866	-	77.209	11.898	68.303	-	80.201
<b>Totale</b>	<b>424.296</b>	<b>86.987</b>	<b>47.647</b>	<b>558.930</b>	<b>438.261</b>	<b>101.750</b>	<b>45.387</b>	<b>585.398</b>

### Attività designate a fair value rilevato a conto economico

Le Attività designate a *fair value* rilevato a conto economico ammontano a 43.980.827 migliaia di euro (39.231.481 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

Si riporta di seguito la composizione della voce al 30 giugno 2017:

(in migliaia di euro)

	30-06-2017				31-12-2016			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Titoli di debito	2.864.461	426.735	2.662	3.293.858	2.908.204	384.992	2.721	3.295.917
- Titoli strutturati	123.796	170.471	2.662	296.929	117.472	160.812	-	278.284
- Altri titoli di debito	2.740.665	256.264	-	2.996.929	2.790.732	224.180	2.721	3.017.633
Titoli di capitale	779.645	-	-	779.645	687.631	-	-	687.631
Quote di O.I.C.R.	39.416.326	-	19.149	39.435.475	34.651.678	-	19.565	34.671.243
Altri investimenti finanziari	-	42.502	514.351	471.849	-	-	576.690	576.690
Strumenti derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>43.060.432</b>	<b>384.233</b>	<b>536.162</b>	<b>43.980.827</b>	<b>38.247.513</b>	<b>384.992</b>	<b>598.976</b>	<b>39.231.481</b>

### CREDITI DIVERSI (voce 5)

La voce ammonta complessivamente a 284.546 migliaia di euro (403.616 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

Gli altri crediti includono, in particolare, i crediti verso la Controllante per il versamento dell'anticipo dell'IREs per 37.327 migliaia di euro, i crediti nei confronti dell'erario per 67.799 migliaia di euro, 77.051 migliaia di euro da crediti per commissioni su polizze Unit e Index Linked e da altri crediti per 83.654 migliaia di euro, costituiti principalmente da crediti a copertura della marginazione su derivati in essere stipulati con Credit Suisse, Deutsche Bank, Morgan Stanley.

La tabella che segue fornisce il dettaglio della voce al 30 giugno 2017:

<i>(in migliaia di euro)</i>		
	30-06-2017	31-12-2016
<b>Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (voce 5.1)</b>	<b>16.100</b>	<b>15.623</b>
Crediti v/assicurati per premi	9.411	9.857
Crediti v/intermediari	1.194	2.677
Crediti v/compagnie per rapporti di coassicurazione	3.802	1.454
Altri crediti da assicurazione diretta	1.693	1.635
<b>Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione (voce 5.2)</b>	<b>2.615</b>	<b>649</b>
<b>Altri crediti (voce 5.3)</b>	<b>265.831</b>	<b>387.344</b>
Crediti verso l'erario	67.799	65.162
Commissioni di gestione su polizze unit-linked	77.051	68.042
Crediti verso SPIMI per acconto d'imposta	37.327	139.371
Altri crediti	83.654	114.769
<b>Totale</b>	<b>284.546</b>	<b>403.616</b>

### ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO (voce 6)

La voce è pari a 2.691.414 migliaia di euro (2.299.860 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

<i>(in migliaia di euro)</i>		
	30-06-2017	31-12-2016
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	-	-
Costi di acquisizione differiti	-	-
Attività fiscali differite	189.121	195.287
Attività fiscali correnti	2.031.638	1.697.988
Altre attività	470.655	406.585
<i>Commissioni passive differite su contratti di investimento</i>	428.263	243.279
<i>Altre attività</i>	42.392	163.306
<b>Totale</b>	<b>2.691.414</b>	<b>2.299.860</b>

### Attività fiscali differite (voce 6.3)

Le attività fiscali differite comprendono:

- le attività per imposte prepagate con contropartita a conto economico pari a 188.912 migliaia di euro (195.087 migliaia di euro al 31 dicembre 2016);
- Le attività per imposte prepagate con contropartita a patrimonio netto pari a 209 migliaia di euro (200 migliaia di euro al 31.12.2016)

<i>(in migliaia di euro)</i>		
	30-06-2017	31-12-2016
Attività per imposte prepagate con contropartita a conto economico	188.912	195.087
Attività per imposte prepagate con contropartita a patrimonio netto	209	200
<b>Totale</b>	<b>189.121</b>	<b>195.287</b>

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.

#### Attività fiscali correnti (voce 6.4)

Le attività fiscali correnti ammontano a 2.031.638 migliaia di euro (1.697.988 migliaia di euro al 31 dicembre 2016). La voce attività fiscali correnti comprende gli acconti e gli altri crediti d'imposta per ritenute d'acconto subite o altri crediti di esercizi precedenti per i quali si può procedere alla compensazione con imposte di esercizi successivi. La voce include, altresì, 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.

La tabella che segue fornisce il dettaglio della voce al 30 giugno 2017:

	<i>(in migliaia di euro)</i>	
	30-06-2017	31-12-2016
Imposte dirette	26.219	43.837
Imposta sulle riserve matematiche	2.005.419	1.654.151
<b>Totale</b>	<b>2.031.638</b>	<b>1.697.988</b>

#### Altre attività (voce 6.5)

Le altre attività ammontano a 470.655 migliaia di euro (406.585 migliaia di euro al 31 dicembre 2016). La voce comprende principalmente le commissioni passive differite pari a 428.263 migliaia di euro connesse a prodotti di natura finanziaria senza partecipazione discrezionale agli utili, quali le polizze *Index Linked* e le polizze *Unit Linked*.

La tabella che segue fornisce il dettaglio della voce al 30 giugno 2017:

	<i>(in migliaia di euro)</i>	
	30-06-2017	31-12-2016
Commissioni passive differite su contratti di investimento	428.263	371.787
Altre attività	42.392	34.798
<b>Totale</b>	<b>470.655</b>	<b>406.585</b>

#### DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (voce 7)

A fine anno le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti risultano pari a euro 604.624 migliaia di euro (1.495.047 migliaia di euro al 31 dicembre 2016). La voce comprende le disponibilità liquide, i depositi a vista inclusi i conti correnti di tesoreria.

## PATRIMONIO NETTO (voce 1)

La voce accoglie gli strumenti rappresentativi di capitale che costituiscono il patrimonio netto, conformemente alla disciplina del codice civile e delle leggi che regolano il settore assicurativo, tenuto conto degli adeguamenti necessari per il consolidamento. La composizione della voce in oggetto al 30 giugno 2017 è riportata nella tabella seguente:

	<i>(in migliaia di euro)</i>	
	30-06-2017	31-12-2016
Capitale sociale	320.423	320.423
Riserve di capitale	1.328.097	1.328.097
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	2.437.733	1.798.568
Azioni proprie	-	-
Riserve per differenze di cambio nette	-	-
Utili o perdite su attività disponibili per la vendita	392.311	480.023
Altri utili e perdite rilevati direttamente nel patrimonio	22	- 409
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza del Gruppo	345.436	638.710
<b>Totale patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>4.824.022</b>	<b>4.565.412</b>

La variazione dell'importo complessivo del patrimonio netto consegue principalmente dal contributo del risultato del periodo, dalle riserve di utili ed altre riserve patrimoniali e dalla variazione della riserva relativa ad utili o perdite su attività disponibili per la vendita.

### Capitale sociale (voce 1.1.1)

Il capitale sociale include l'apporto della consolidante Intesa Sanpaolo Vita pari a 320.423 migliaia di euro, suddiviso in numero 655.157.496 azioni ordinarie nominative prive di valore nominale.

### Riserve di capitale (voce 1.1.3)

Le riserve di capitale sono rappresentate dalla riserva sovrapprezzo azioni iscritta da Intesa Sanpaolo Vita ed ammontano a 1.328.097 migliaia di euro (1.328.097 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

### Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (voce 1.1.4)

La voce include 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. Le riserve di utili e riserve patrimoniali ammontano a 2.437.733 migliaia di euro, rispetto ai 1.798.568 migliaia di euro rilevati al 31 dicembre 2016.

La movimentazione è riconducibile sostanzialmente alla destinazione del risultato dell'esercizio precedente.

### Utile o perdita in attività finanziarie disponibili per la vendita (voce 1.1.7)

La voce comprende gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari classificati tra le attività disponibili per la vendita.

Per effetto dell'applicazione dello *shadow accounting*, le differenze tra il *fair value* ed il costo dei titoli in oggetto, al netto degli effetti fiscali, sono iscritte nella voce patrimoniale in commento per la sola parte di spettanza del Gruppo Assicurativo; la quota di competenza degli assicurati è compresa tra le riserve tecniche.

Nella tabella seguente si riporta la composizione della voce in oggetto al 30 giugno 2017:

(in migliaia di euro)

	30-06-2017			31-12-2016		
	Riserva positiva	Riserva negativa	Totale	Riserva positiva	Riserva negativa	Totale
Totale al lordo dello shadow accounting	5.230.497	-291.799	4.938.698	6.238.495	-200.960	6.037.535
- Titoli di debito	4.558.041	-208.986	4.349.055	5.666.685	-106.687	5.559.998
- Titoli di capitale	325.150	-33.790	291.360	302.905	-36.266	266.639
- Quote di O.I.C.R.	347.306	-49.023	298.283	268.905	-58.007	210.898
Shadow accounting	-4.633.781	260.355	-4.373.426	-5.527.537	181.798	-5.345.739
Totale al lordo delle imposte	596.716	-31.444	565.272	710.958	-19.162	691.796
Effetti fiscali	-183.963	11.002	-172.961	-219.181	7.408	-211.773
<b>Totale</b>	<b>412.753</b>	<b>-20.442</b>	<b>392.311</b>	<b>491.777</b>	<b>-11.754</b>	<b>480.023</b>

Nella tabella che segue è riportata la movimentazione della voce in oggetto relativa al primo semestre 2017:

(in migliaia di euro)

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	30-06-2017	31-12-2016
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>440.100</b>	<b>22.097</b>	<b>17.826</b>	<b>480.023</b>	<b>648.895</b>
<b>Aumenti</b>	<b>16.142</b>	<b>9.007</b>	<b>15.391</b>	<b>40.540</b>	<b>-115.911</b>
Variazioni positive di fair value	12.794	7.722	14.331	34.847	25.190
Accantonamento dell'esercizio	-587	-1.050	367	-1.270	5.316
Altre variazioni positive	3.935	2.335	693	6.963	-146.417
<b>Diminuzioni</b>	<b>-111.761</b>	<b>-7.614</b>	<b>-8.877</b>	<b>-128.252</b>	<b>-52.961</b>
Variazioni negative di fair value	-96.336	-4.129	-4.843	-105.308	-109.296
Rettifiche da deterioramento	-	-286	-	-286	-
Liquidazioni effettuate	-11.701	-1.056	-3.796	-16.553	4.792
Altre variazioni negative	-3.724	-2.143	-238	-6.105	51.543
<b>Esistenze finali</b>	<b>344.481</b>	<b>23.490</b>	<b>24.340</b>	<b>392.311</b>	<b>480.023</b>

## ACCANTONAMENTI (voce 2)

La voce accantonamenti ammonta al 30 giugno 2017 a 10.809 migliaia di euro (11.992 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) ed è costituita da altri accantonamenti che comprendono principalmente stanziamenti per spese future verso il personale e stanziamenti per contenzioso di prodotto. La restante parte è relativa ad accantonamenti connessi ad aspetti fiscali. Le altre variazioni in diminuzione sono principalmente riferite a risparmi su oneri accantonati a supporto dell'attività della fusione di Intesa Sanpaolo Vita.

Nella tabella che segue è riportata la movimentazione della voce in oggetto relativa al primo semestre 2017:

(in migliaia di euro)

	Accantonamenti connessi ad aspetti fiscali	Altri accantonamenti	30-06-2017	31-12-2016
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>36</b>	<b>11.956</b>	<b>11.992</b>	<b>13.922</b>
<b>Incrementi</b>	<b>-</b>	<b>2.644</b>	<b>2.644</b>	<b>5.829</b>
- Aumenti	-	-	-	-
- Accantonamento dell'esercizio	-	2.587	2.587	726
- Altre variazioni in aumento	-	57	57	5.103
<b>Decrementi</b>	<b>-36</b>	<b>-3.791</b>	<b>-3.827</b>	<b>-7.759</b>
- Diminuzioni	-	-	-	-
- Liquidazioni effettuate	-	-3.646	-3.646	-3.648
- Altre variazioni in diminuzione	-36	-145	-181	-4.111
<b>Rimanenze finali</b>	<b>-</b>	<b>10.809</b>	<b>10.809</b>	<b>11.992</b>

## RISERVE TECNICHE (voce 3)

La tabella che segue illustra la composizione della voce in oggetto al 30 giugno 2017:

(in migliaia di euro)

	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	30-06-2017	31-12-2016
<b>Riserve Danni</b>	<b>648.356</b>	-	<b>648.356</b>	<b>592.728</b>
Riserva premi	472.711	-	472.711	419.304
Riserva sinistri	174.249	-	174.249	172.044
Altre riserve	1.396	-	1.396	1.380
<i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>	-	-	-	-
<b>Riserve Vita</b>	<b>77.440.381</b>	-	<b>77.440.381</b>	<b>79.543.400</b>
Riserve matematiche	68.642.954	-	68.642.954	69.938.648
Riserva per somme da pagare	397.952	-	397.952	303.578
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	3.905.730	-	3.905.730	3.803.754
Altre riserve	4.493.745	-	4.493.745	5.497.420
<b>Totale</b>	<b>78.088.737</b>	-	<b>78.088.737</b>	<b>80.136.128</b>

Le riserve tecniche del segmento vita decrescono del 2,6%. Tale variazione è riconducibile alla dinamica del portafoglio, alla rivalutazione delle prestazioni e all'andamento della riserva *shadow accounting* (inclusa nelle altre riserve) che mostra una lieve flessione in relazione all'andamento dei mercati finanziari.

Il Gruppo ha effettuato il Liability Adequacy Test (LAT) al fine di verificare che le riserve nette siano in grado di coprire gli impegni assunti nei confronti degli assicurati. I relativi risultati sono stati riflessi all'interno della voce relativa alle riserve tecniche ed ammontano a 29,7 milioni di euro (32,5 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

### Riserve tecniche e passività finanziarie del segmento vita

Le riserve tecniche e passività finanziarie ammontano a 116.642.319 migliaia di euro (114.076.033 migliaia di euro al 31 dicembre 2016). Nel portafoglio vita il numero dei contratti che rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 4, contratti assicurativi e contratti di investimento con partecipazione discrezionale agli utili, pesano circa il 91% (92% nel 2016), mentre il numero dei contratti di investimento rientranti nell'ambito dello IAS 39 rappresentano circa l'1% (1% nel 2016); la restante parte pari rispettivamente all'8% al 30 giugno 2017 e al 7% al 31 dicembre 2016 è riferita ai cosiddetti prodotti multiramo.

### Riserve tecniche Danni

Nel segmento danni le riserve tecniche si incrementano rispetto all'esercizio precedente (+9%). Tali riserve sono riconducibili prevalentemente al portafoglio della compagnia Intesa Sanpaolo Assicura.

## PASSIVITÀ FINANZIARIE (voce 4)

Le passività finanziarie ammontano a 40.948.524 migliaia di euro (36.212.320 migliaia di euro al 31 dicembre 2016). Il relativo dettaglio, suddiviso per categoria di classificazione e per tipologia di investimento.

### Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico (voce 4.1)

La voce è pari a 39.268.280 migliaia di euro (34.620.738 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) include le passività finanziarie possedute per essere negoziate e le passività finanziarie designate al *fair value* rilevato a conto economico.

*(in migliaia di euro)*

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	30/06/2017
Passività finanziarie possedute per essere negoziate	140	66.202	-	66.342
Passività finanziarie designate al fair value rilevato a conto economico	-	39.201.938	-	39.201.938
<b>Totale</b>	<b>140</b>	<b>39.268.140</b>	<b>-</b>	<b>39.268.280</b>

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	31/12/2016
Passività finanziarie possedute per essere negoziate	-	88.105	-	88.105
Passività finanziarie designate al fair value rilevato a conto economico	-	34.532.633	-	34.532.633
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>34.620.738</b>	<b>-</b>	<b>34.620.738</b>

### Passività finanziarie possedute per essere negoziate

Le passività finanziarie possedute per essere negoziate al 30 giugno 2017 ammontano a 66.342 migliaia di euro e sono relative al valore negativo dei derivati non di copertura (88.105 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

### Passività finanziarie designate al *fair value* rilevato a conto economico

La voce ammonta a 39.201.938 migliaia di euro (34.532.633 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) e comprende le passività finanziarie collegate a contratti di investimento di tipo *Index* e *Unit Linked* che non presentano un rischio assicurativo significativo e che quindi non rientrano nell'ambito di applicazione dell'Ifrs 4.

Non essendo legato il fair value delle passività finanziarie, rappresentate dai depositi dei prodotti *Index* e *Unit*, al merito creditizio delle compagnie emittenti ma a quello delle attività poste a copertura delle stesse, si rimanda alla sezione delle Note al bilancio, dedicate all'Informativa sui rischi, per la disamina di tale aspetto.

### Altre passività finanziarie (voce 4.2)

La voce comprende le passività subordinate, le passività finanziarie collegate ai contratti di investimento con attivo specifico, le passività finanziarie diverse ed i depositi ricevuti dai riassicuratori. Le passività finanziarie diverse accolgono altre passività verso assicurati relative alla Controllata Intesa Sanpaolo Life.

La tabella seguente dettaglia le passività finanziarie in oggetto:

*(in migliaia di euro)*

	30-06-2017	31-12-2016
Passività subordinate	1.347.950	1.316.249
Passività finanziarie collegate alle polizze con attivi specifici	-	-
Passività finanziarie diverse	328.874	270.758
Depositi ricevuti da riassicuratori	3.420	4.575
<b>Totale</b>	<b>1.680.244</b>	<b>1.591.582</b>

### Passività subordinate

La voce comprende le passività finanziarie, iscritte al costo ammortizzato, in capo alla Capogruppo il cui rimborso da parte del creditore, in caso di liquidazione, è subordinato rispetto al debito senior.

Le passività subordinate, pari a 1.347.950 migliaia di euro (1.316.249 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

I suddetti prestiti non prevedono né il rimborso anticipato né disposizioni che consentano di convertire le passività

subordinate in capitale o in altro tipo di passività.

I due prestiti emessi da Intesa Sanpaolo Vita, iscritti al costo ammortizzato, comprendono anche costi di emissione pari a 3.518 migliaia di euro e 5.975 migliaia di euro, rispettivamente relativi ai prestiti emessi nel settembre 2013 (nominale 500 milioni) e nel dicembre 2014 (nominale 750 milioni).

## DEBITI (voce 5)

La tabella seguente fornisce il dettaglio della voce al 30 giugno 2017:

	<i>(in migliaia di euro)</i>	
	30-06-2017	31-12-2016
Debiti derivanti da operazioni assicurazione diretta	152.574	138.709
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	5.094	1.710
Altri debiti	490.552	613.875
<b>Totale</b>	<b>648.220</b>	<b>754.294</b>

La voce "Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta", pari a 152.574 migliaia di euro (138.709 migliaia di euro al 31 dicembre 2016), accoglie prevalentemente i debiti provvigionali nei confronti delle reti distributrici, nonché le partite da regolare derivanti dai rapporti di coassicurazione.

La voce "Altri debiti" comprende principalmente: debiti commerciali derivanti da operazioni di assicurazione diretta e indiretta per 226.872 migliaia di euro e l'acconto IRES a Capogruppo in relazione all'adesione al Consolidato Fiscale; debiti verso l'Erario per IRAP per 38.980 migliaia di euro, debiti per commissioni di gestione sugli investimenti per 52.245 migliaia di euro. Comprende altresì gli accantonamenti a fronte di debiti nei confronti del personale dipendente per il trattamento di fine rapporto.

## Trattamento di fine rapporto del personale

Il fondo trattamento di fine rapporto del personale ha evidenziato la seguente movimentazione nel corso del primo semestre 2017:

	<i>(in migliaia di euro)</i>	
	30-06-2017	31-12-2016
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>3.063</b>	<b>2.886</b>
<b>Aumenti</b>	<b>27</b>	<b>284</b>
- Nuove entità incluse nell'area di consolidamento	-	-
- Costo previdenziale per prestazioni di lavoro correnti	-	-
- Trasferimenti tra società del Gruppo	-	-
- Oneri finanziari	21	284
- Altre variazioni positive	6	-
<b>Diminuzioni</b>	<b>- 43</b>	<b>- 107</b>
- Benefici pagati	-	-
- Costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti	-	-
- Riduzioni	-	-
- Altre variazioni negative	- 43	- 107
- Imprese uscenti	-	-
<b>Rimanenze finali</b>	<b>3.047</b>	<b>3.063</b>

## ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO (voce 6)

### Passività fiscali differite (voce 6.2)

La voce accoglie le passività relative ad imposte fiscali differite, come definite e disciplinate dallo IAS 12. La voce ha registrato un decremento nel corso del primo semestre passando da 494.084 a 484.653 migliaia di euro.

La tabella seguente fornisce il dettaglio della voce al 30 giugno 2017:

	<i>(in migliaia di euro)</i>	
	30-06-2017	31-12-2016
Passività per imposte differite - ammontare impatto sul Conto Economico	311.318	282.132
Passività per imposte differite - ammontare impatto sul Patrimonio Netto	173.335	211.952
<b>Totale</b>	<b>484.653</b>	<b>494.084</b>

### Passività fiscali correnti (voce 6.3)

La voce, pari a 296.282 migliaia di euro (416.895 migliaia di euro al 31 dicembre 2016), accoglie principalmente l'accantonamento a fronte del debito nei confronti dell'Erario per l'imposta sulle riserve matematiche (L.265/2002) maturate al 30 giugno 2017.

### Altre passività (voce 6.4)

La tabella che segue fornisce la composizione della voce:

	<i>(in migliaia di euro)</i>	
	30-06-2017	31-12-2016
Passività differite relative a contratti di investimento	899	1.022
Fondi trattamenti di quiescenza	378	399
Premi di anzianità	2.547	2.534
Spese di gestione differite	-	-
Passività diverse	101.015	153.412
<b>Totale</b>	<b>104.839</b>	<b>157.367</b>

La voce accoglie principalmente le passività relative alle commissioni attive differite connesse a contratti di investimento di tipo Index e Unit Linked con rischio assicurativo valutato non significativo e ai benefici a lungo termine per i dipendenti.

La passività differite relative a contratti di investimento si riferiscono a polizze Unit per 899 migliaia di euro (1.022 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

Le Spese di gestione differite accolgono la quota parte della riserva spese future accantonata a fronte di contratti finanziari in relazione ai quali non si è reso necessario il differimento dei caricamenti.

Le Passività diverse comprendono principalmente l'accantonamento a fronte delle provvigioni di mantenimento. Tale passività si riferisce all'accantonamento per l'onere rappresentato dalle provvigioni di mantenimento maturate alla data del bilancio ancorché l'obbligo di corresponsione non sia ancora perfezionato essendo la loro erogazione subordinata al mantenimento dei contratti in portafoglio alla data di ricorrenza.

## PARTE D - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

### RICAVI

#### Premi netti (voce 1.1)

I premi netti al 30 giugno 2017 ammontano a 2.932.445 migliaia di euro (4.788.431 migliaia di euro al 30 giugno 2016), con un decremento rispetto all'esercizio precedente del 39%.

(in migliaia di euro)

	30-06-2017			30-06-2016		
	Importo lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
Premi lordi di competenza danni	179.791	- 4.901	174.890	153.221	- 4.622	148.599
<i>Premi contabilizzati</i>	233.198	- 3.646	229.552	200.266	- 3.332	196.934
<i>Variazione della riserva premi</i>	- 53.407	- 1.255	- 54.662	- 47.045	- 1.290	- 48.335
Premi lordi di competenza vita	2.758.073	- 518	2.757.555	4.640.322	- 490	4.639.832
<b>Totale</b>	<b>2.937.864</b>	<b>- 5.419</b>	<b>2.932.445</b>	<b>4.793.543</b>	<b>- 5.112</b>	<b>4.788.431</b>

#### COMMISSIONI ATTIVE (voce 1.2)

Le commissioni si riferiscono ai contratti di natura finanziaria che non presentano un rischio assicurativo significativo e non prevedono elementi di partecipazione discrezionale agli utili; si tratta delle polizze *Unit Linked* della Compagnia.

Le commissioni attive includono i caricamenti di premio e, per le polizze *Unit Linked*, le commissioni di gestione relative ai contratti che prevedono l'investimento in un fondo interno. Tra le Altre commissioni attive sono incluse le commissioni di gestione retrocesse dai gestori alle compagnie con riferimento ai prodotti *Unit Linked*.

La tabella che segue fornisce il dettaglio delle commissioni attive al 30 giugno 2017:

(in migliaia di euro)

	30-06-2017	30-06-2016
Prodotti finanziari di tipo Unit Linked	342.286	235.263
Prodotti finanziari di tipo Index Linked	-	402
Altre commissioni attive	18.488	19.202
<b>Totale</b>	<b>360.774</b>	<b>254.867</b>

#### Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a *fair value* rilevato a conto economico (voce 1.3)

La voce ammonta a +41.511 migliaia di euro (negativa per 70.290 migliaia di euro al 30 giugno 2016). Sono dettagliati nell'allegato "Proventi e oneri finanziari e da investimenti".

I maggiori proventi netti degli strumenti finanziari al *fair value* rilevato a conto economico sono determinati dalla variazione del *fair value* rilevata dai mercati finanziari rispetto al precedente esercizio che ha interessato sia la categoria degli strumenti designati al *fair value* a conto economico sia gli investimenti posseduti per la negoziazione.

#### Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari (voce 1.5)

La voce ammonta a 1.235.978 migliaia di euro (1.398.695 migliaia di euro al 30 giugno 2016). Il decremento rispetto a quanto rilevato nello stesso periodo dell'anno precedente è sostanzialmente riconducibile ai minori realizzi effettuati rispetto a quanto rilevato nel primo semestre del 2016.

Il dettaglio per tipologia è fornito nell'allegato alla Nota Integrativa "Proventi e oneri finanziari e da investimenti".

### ALTRI RICAVI (voce 1.6)

La voce ammonta a 68.274 migliaia di euro (135.809 migliaia di euro al 30 giugno 2016) ed è composta principalmente da 54.853 migliaia di euro di altri proventi tecnici che sono riconducibili alle commissioni di gestione legate ai contratti classificati come *insurance* (prevalentemente *Unit Linked* e Fondi Pensione), per 8.991 migliaia di euro da differenze cambio relative agli investimenti.

### COSTI

#### Oneri relativi ai sinistri (voce 2.1)

La voce ammonta a 3.287.516 migliaia di euro (5.228.766 migliaia di euro al 30 giugno 2016) e risultano così composti:

(in migliaia di euro)

	30-06-2017			30-06-2016		
	Importo lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
<b>Oneri netti relativi ai sinistri danni</b>	<b>-51.909</b>	<b>2.014</b>	<b>-49.895</b>	<b>-44.512</b>	<b>1.937</b>	<b>-42.575</b>
Importi pagati	-50.270	2.072	-48.198	-50.008	2.286	-47.722
Variazione della riserva sinistri	-2.205	-58	-2.263	4.531	-349	4.182
Variazione dei recuperi	582	-	582	934	-	934
Variazione delle altre riserve tecniche	-16	-	-16	31	-	31
<b>Oneri netti relativi ai sinistri vita</b>	<b>-3.237.884</b>	<b>263</b>	<b>-3.237.621</b>	<b>-5.185.199</b>	<b>-992</b>	<b>-5.186.191</b>
Somme pagate	-4.308.993	64	-4.308.929	-4.121.916	142	-4.121.774
Variazione della riserva per somme da pagare	-94.375	-21	-94.396	56.679	-1.048	55.631
Variazione delle riserve matematiche	1.236.101	220	1.236.321	-1.130.456	-86	-1.130.542
Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-101.977	-	-101.977	33.795	-	33.795
Variazione delle riserve tecniche	31.360	-	31.360	-23.301	-	-23.301
<b>Totale</b>	<b>-3.289.793</b>	<b>2.277</b>	<b>-3.287.516</b>	<b>-5.229.711</b>	<b>945</b>	<b>-5.228.766</b>

#### COMMISSIONI PASSIVE (voce 2.2)

Le commissioni passive comprendono le provvigioni di acquisizione dei contratti classificati come finanziari e, per le polizze *Unit Linked*, le commissioni di gestione retrocesse ai soggetti collocatori.

La tabella che segue fornisce il dettaglio delle commissioni passive per il primo semestre dell'esercizio 2017:

(in migliaia di euro)

	30-06-2017	30-06-2016
Commissioni passive per servizi di gestione e intermediazione	1.099	744
Prodotti finanziari di tipo <i>Unit Linked</i>	260.974	154.721
Prodotti finanziari di tipo <i>Index Linked</i>	-	13.337
Commissioni attive di gestione su fondi <i>Unit Linked</i> retrocesse	2.779	2.557
Altre commissioni passive	136	592
<b>Totale</b>	<b>264.988</b>	<b>171.951</b>

#### Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari (voce 2.4)

La voce ammonta a 75.457 migliaia di euro (a 100.250 migliaia di euro al 30 giugno 2016).

Il dettaglio per tipologia è fornito nell'allegato alla Nota Integrativa "Proventi e oneri finanziari e da investimenti". La voce è costituita prevalentemente da perdite realizzate di 37.324 migliaia di euro su investimenti classificati come disponibili per la vendita, perdite da valutazione di 2.554 migliaia di euro e interessi passivi per 35.578 migliaia di euro.

#### SPESE DELLA GESTIONE ASSICURATIVA (voce 2.5)

La tabella seguente fornisce il dettaglio delle spese in oggetto:

	<i>(in migliaia di euro)</i>	
	30-06-2017	30-06-2016
<b>Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione</b>	<b>151.101</b>	<b>175.488</b>
Provvigioni di acquisizione	125.166	134.029
Altre spese di acquisizione	12.311	16.944
Variazione dei costi di acquisizione differiti	- 4	- 7
Provvigioni di incasso	13.628	24.522
<b>Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori</b>	<b>- 458</b>	<b>- 382</b>
<b>Spese di gestione degli investimenti</b>	<b>26.380</b>	<b>28.213</b>
<b>Altre spese di amministrazione</b>	<b>40.283</b>	<b>23.500</b>
<b>Totale</b>	<b>217.306</b>	<b>226.819</b>

Le spese di gestione degli investimenti sono costituite principalmente dall'attribuzione dei costi riferiti a strumenti finanziari pari a 5.841 migliaia di euro (8.774 migliaia di euro al 30 giugno 2016) e dal costo relativo alle commissioni di gestione degli investimenti ed alle spese di custodia per 20.539 migliaia di euro (19.406 migliaia di euro al 30 giugno 2016).

La variazione delle altre spese di amministrazione consegue all'incremento delle spese relative al personale, parzialmente compensato dalla riduzione degli oneri operativi e dalle evoluzioni operative ed organizzative della Capogruppo assicurativa.

#### ALTRI COSTI (voce 2.6)

La voce, pari a 319.403 migliaia di euro (246.101 migliaia di euro al 30 giugno 2016), accoglie, tra l'altro, gli accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri per 155 migliaia di euro (420 migliaia di euro al 30 giugno 2016), le rettifiche di valore su attività materiali e immateriali per 239 migliaia di euro (104 migliaia di euro al 30 giugno 2016), le differenze di cambio da imputare a conto economico per 93.873 migliaia di euro (32.825 migliaia di euro al 30 giugno 2016) e gli altri oneri tecnici per 214.614 migliaia di euro (196.248 migliaia di euro al 30 giugno 2016). Quest'ultimo ammontare è costituito principalmente dalle provvigioni di mantenimento riconosciute alla rete di vendita.

### IMPOSTE SUL REDDITO (voce 3)

La voce rappresenta il carico fiscale consolidato calcolato in applicazione delle disposizioni vigenti nei vari Paesi di operatività delle compagnie del Gruppo e considerando gli effetti delle imposte anticipate e differite.

La tabella che segue illustra la composizione della voce:

*(in migliaia di euro)*

	30-06-2017	30-06-2016
Imposte correnti	93.522	178.751
Variazioni delle imposte correnti degli esercizi precedenti	-	-
Variazioni delle imposte anticipate	12.206	-3.504
Variazioni delle imposte differite	23.148	-8.399
<b>Totale</b>	<b>128.876</b>	<b>166.848</b>

## PARTE E - INFORMAZIONI RELATIVE ALLE PARTI CORRELATE

Le società del Gruppo 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. La Compagnia non ha posto in essere nell'esercizio operazioni atipiche e/o inusuali né infragruppo, né con parti correlate né con terzi.

(in migliaia di euro)

	Impresa capogruppo	Imprese sottoposte a influenza notevole	Imprese sottoposte al controllo dell'impresa controllante	TOTALE
Finanziamenti e Crediti	-	-	-	-
Attività Finanziarie AFS	3.191.207	-	50.184	3.241.391
Attività Finanziarie FVTPL	359.114	-	77.750	436.864
Crediti Diversi	39.168	-	4.111	43.279
Altri Elementi dell'Attivo	825.770	-	143.152	968.922
Disponibilità Liquide	451.626	-	2.112	453.738
<b>ATTIVO</b>	<b>4.866.885</b>	<b>-</b>	<b>277.309</b>	<b>5.144.194</b>
Riserve Tecniche	752.055	-	-	752.055
Passività Finanziarie	46.537	-	17.236	63.773
Riserva AFS	217.275	-	143	217.418
Debiti	172.469	-	116.197	288.666
Altri Elementi del Passivo	29.502	-	25.857	55.359
<b>PASSIVO</b>	<b>1.217.838</b>	<b>-</b>	<b>159.433</b>	<b>1.377.271</b>
Premi Netti	-	-	-	-
Commissioni Attive	31	-	2.775	2.806
Proventi ed Oneri degli Investimenti	3.263	-	8.876	12.139
Proventi ed Oneri degli Investimenti AFS	47.731	-	19	47.712
Altri Ricavi	9.915	-	12.647	22.562
Oneri Netti Relativi a Sinistri	- 8.509	-	1.345	- 9.854
Commissioni Passive	- 98.210	-	98.909	- 197.119
Provvigioni ed Altre Spese di Acquisizione	- 19.014	-	12.120	- 31.134
Spese di Gestione degli Investimenti	-	-	14.274	- 14.274
Altre Spese di Amministrazione	- 1.796	-	1.551	- 245
Altri Costi	- 83.178	-	66.433	- 149.611
<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>- 149.767</b>	<b>-</b>	<b>167.251</b>	<b>- 317.018</b>

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 4;
- 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 4;
- alle passività relative ad un contratto assicurativo di capitalizzazione per il parziale accumulo del TFR dei dipendenti Intesa Sanpaolo;

- 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.



# ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA



## SEMESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.

Esercizio: 2017

## Conto economico per settore di attività

Valori in euro

		Settore Danni		Settore Vita		Elisioni intersettoriali		Totale	
		Totale 30-06-2017	Totale 30-06-2016	Totale 30-06-2017	Totale 30-06-2016	Totale 30-06-2017	Totale 30-06-2016	Totale 30-06-2017	Totale 30-06-2016
1.1	Premi netti	174.890.000	148.599.000	2.757.555.000	4.639.832.000	0	0	2.932.445.000	4.788.431.000
1.1.1	Premi lordi di competenza	179.791.000	153.221.000	2.758.073.000	4.640.322.000	0	0	2.937.864.000	4.793.543.000
1.1.2	Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-4.901.000	-4.622.000	-518.000	-490.000	0	0	-5.419.000	-5.112.000
1.2	Commissioni attive	0	0	360.774.000	254.867.000	0	0	360.774.000	254.867.000
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	289.000	180.000	41.222.000	-70.470.000	0	0	41.511.000	-70.290.000
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0	0	0	0	0	0	0
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	7.232.000	20.672.000	1.228.746.000	1.378.023.000	0	0	1.235.978.000	1.398.695.000
1.6	Altri ricavi	13.552.000	11.863.000	58.150.000	127.259.000	-3.428.000	-3.313.000	68.274.000	135.809.000
<b>1</b>	<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>195.963.000</b>	<b>181.314.000</b>	<b>4.446.447.000</b>	<b>6.329.511.000</b>	<b>-3.428.000</b>	<b>-3.313.000</b>	<b>4.638.982.000</b>	<b>6.507.512.000</b>
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	-49.895.000	-42.575.000	-3.237.621.000	-5.186.191.000	0	0	-3.287.516.000	-5.228.766.000
2.1.2	Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-51.909.000	-44.512.000	-3.237.884.000	-5.185.199.000	0	0	-3.289.793.000	-5.229.711.000
2.1.3	Quote a carico dei riassicuratori	2.014.000	1.937.000	263.000	-992.000	0	0	2.277.000	945.000
2.2	Commissioni passive	0	0	-264.988.000	-171.951.000	0	0	-264.988.000	-171.951.000
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0	0	0	0	0	0	0
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-130.000	-2.055.000	-75.327.000	-98.195.000	0	0	-75.457.000	-100.250.000
2.5	Spese di gestione	-74.276.000	-63.936.000	-146.542.000	-166.475.000	3.512.000	3.592.000	-217.306.000	-226.819.000
2.6	Altri costi	-42.450.000	-31.547.000	-277.192.000	-214.110.000	239.000	-444.000	-319.403.000	-246.101.000
<b>2</b>	<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-166.751.000</b>	<b>-140.113.000</b>	<b>-4.001.670.000</b>	<b>-5.836.922.000</b>	<b>3.751.000</b>	<b>3.148.000</b>	<b>-4.164.670.000</b>	<b>-5.973.887.000</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>29.212.000</b>	<b>41.201.000</b>	<b>444.777.000</b>	<b>492.589.000</b>	<b>323.000</b>	<b>-165.000</b>	<b>474.312.000</b>	<b>533.625.000</b>

## SEMESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A

Esercizio: 2017

## Area di consolidamento

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa (5)	Metodo (1)	Attività (2)	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale (3)	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4)	% di consolidamento
INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.	086		G	1	0,00%	0,00%		100,00%
INTESA SANPAOLO LIFE DAC	040		G	2	100,00%	100,00%		100,00%
INTESA SANPAOLO ASSICURA S.p.A.	086		G	1	100,00%	100,00%		100,00%
INTESA SANPAOLO SMART CARE S.r.l.	086		G	11	100,00%	100,00%		100,00%

(1) Metodo di consolidamento: Integrazione globale =G, Integrazione Proporzionale=P, Integrazione globale per Direzione unitaria=U

(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) 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

(4) disponibilità percentuale complessiva dei voti nell'assemblea ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta

(5) tale informativa è richiesta solo qualora lo Stato delle sede operativa sia diverso dallo Stato della sede legale

## SEMESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A

Esercizio: 2017

## Area di consolidamento: partecipazioni in società con interessenze di terzi significative

Denominazione	% Interessenze di terzi	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria da parte di terzi	Utile (perdita) consolidato di pertinenza di terzi	Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Dati sintetici economico-finanziari								
					Totale attivo	Investimenti	Riserve tecniche	Passività finanziarie	Patrimonio netto	Utile (perdita) di esercizio	Dividendi distribuiti ai terzi	Premi lordi contabilizzati	

## SEMESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A

Esercizio: 2017

## Dettaglio delle partecipazioni non consolidate

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa (5)	Attività (1)	Tipo (2)	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale (3)	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4)	Valore di bilancio

(1) 1=ass italiane; 2=ass UE; 3=ass stato terzo; 4=holding assicurative; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro

(2) a=controllate (IAS27); b=collegate (IAS28); c=joint venture (IAS 31); indicare con un asterisco (\*) le società classificate come possedute per la vendita in conformità all'IFRS 5 e riportare la legenda in calce al prospetto

(3) 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

(4) disponibilità percentuale complessiva dei voti nell'assemblea ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta

(5) tale informativa è richiesta solo qualora lo Stato delle sede operativa sia diverso dallo Stato della sede legale

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A

Esercizio: 2017

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

Valori in euro

		30-06-2017	30-06-2016
<b>Gestione danni</b>			
<b>PREMI NETTI</b>		<b>174.890.000</b>	<b>148.599.000</b>
a	Premi contabilizzati	229.552.000	196.934.000
b	Variazione della riserva premi	-54.662.000	-48.335.000
<b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>		<b>-49.895.000</b>	<b>-42.575.000</b>
a	Importi pagati	-48.198.000	-47.722.000
b	Variazione della riserva sinistri	-2.263.000	4.182.000
c	Variazione dei recuperi	582.000	934.000
d	Variazione delle altre riserve tecniche	-16.000	31.000
<b>Gestione Vita</b>			
<b>PREMI NETTI</b>		<b>2.757.555.000</b>	<b>4.639.832.000</b>
<b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>		<b>-3.237.621.000</b>	<b>-5.186.191.000</b>
a	Somme pagate	-4.308.929.000	-4.121.774.000
b	Variazione della riserva per somme da pagare	-94.396.000	55.631.000
c	Variazione delle riserve matematiche	1.236.321.000	-1.130.542.000
d	Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-101.977.000	33.795.000
e	Variazione delle altre riserve tecniche	31.360.000	-23.301.000

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A

Esercizio: 2017

Proventi e oneri finanziari e da investimenti

Valori in euro

	Interessi	Altri Proventi	Altri Oneri	Utili realizzati	Perdite realizzate	Totale proventi e oneri realizzati	Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore	Perdite da valutazione Minusvalenze e da valutazione	Riduzione di valore	Totale proventi e oneri non realizzati	Totale proventi e oneri 30-06-2017	Totale proventi e oneri 30-06-2016
<b>Risultato degli investimenti</b>	965.383.000	148.938.000	-326.249.000	844.141.000	-100.930.000	1.531.283.000	523.096.000	0	-646.617.000	-2.554.000	-126.075.000	1.405.208.000	1.161.243.000
a	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	703.000
b	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d	218.000	0	0	1.882.000	-4.822.000	-2.722.000	0	0	0	0	0	-2.722.000	9.255.000
e	933.172.000	99.598.000	-1.000	200.878.000	-32.502.000	1.201.145.000	0	0	0	-2.554.000	-2.554.000	1.198.591.000	1.324.696.000
f	5.012.000	0	-3.010.000	7.819.000	-3.552.000	6.269.000	20.631.000	0	-20.660.000	0	-29.000	6.240.000	-14.826.000
g	26.981.000	49.340.000	-323.238.000	633.562.000	-60.054.000	326.591.000	502.465.000	0	-625.957.000	0	-123.492.000	203.099.000	-158.585.000
<b>Risultato di crediti diversi</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Risultato di disponibilita' liquide e mezzi equivalenti</b>	230.000	0	0	0	0	230.000	0	0	0	0	0	230.000	655.000
<b>Risultato delle passività finanziarie</b>	-41.601.000	0	-20.000	12.560.000	-31.704.000	-60.765.000	20.575.000	0	-163.216.000	0	-142.641.000	-203.406.000	66.257.000
a	-6.023.000	0	-20.000	12.560.000	-31.078.000	-24.561.000	20.409.000	0	-1.784.000	0	18.625.000	-5.936.000	-64.492.000
b	0	0	0	0	-626.000	-626.000	166.000	0	-161.432.000	0	-161.266.000	-161.892.000	167.613.000
c	-35.578.000	0	0	0	0	-35.578.000	0	0	0	0	0	-35.578.000	-36.864.000
<b>Risultato dei debiti</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	924.012.000	148.938.000	-326.269.000	856.701.000	-132.634.000	1.470.748.000	543.671.000	0	-809.833.000	-2.554.000	-268.716.000	1.202.032.000	1.228.155.000

## SEMESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.

Esercizio: 2017

## Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

Valori in euro

		Gestione Danni		Gestione Vita	
		30-06-2017	30-06-2016	30-06-2017	30-06-2016
Prowigioni lorde e altre spese di acquisizione		-63.813.000	-54.676.000	-87.288.000	-120.812.000
a	Prowigioni di acquisizione	-58.903.000	-49.879.000	-66.263.000	-84.150.000
b	Altre spese di acquisizione	-4.606.000	-4.468.000	-7.705.000	-12.476.000
c	Variazione dei costi di acquisizione differiti	4.000	7.000	0	0
d	Prowigioni di incasso	-308.000	-336.000	-13.320.000	-24.186.000
Prowigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori		458.000	382.000	0	0
Spese di gestione degli investimenti		-242.000	-245.000	-26.138.000	-27.968.000
Altre spese di amministrazione		-10.679.000	-9.397.000	-33.116.000	-17.695.000
<b>Totale</b>		<b>-74.276.000</b>	<b>-63.936.000</b>	<b>-146.542.000</b>	<b>-166.475.000</b>

## SEMESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.

Esercizio: 2017

## Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

Valori in €

	Imputazioni		Rettifiche da riclassificazione		Altre variazioni		Totale variazioni		Imposte		Esistenza	
	Totale	Totale	Totale	Totale	Totale	Totale	Totale	Totale	Totale	Totale	al 30-06-2017	al 31-12-2016
	30-06-2017	30-06-2016	30-06-2017	30-06-2016	30-06-2017	30-06-2016	30-06-2017	30-06-2016	30-06-2017	30-06-2016		
<b>Altre componenti reddituali senza riclassifica a conto economico</b>	<b>73.000</b>	<b>-377.000</b>					<b>73.000</b>	<b>-377.000</b>			<b>-336.000</b>	<b>-409.000</b>
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva di rivalutazione di attività immateriali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva di rivalutazione di attività materiali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	73.000	-377.000	-	-	-	-	73.000	-377.000	-	-	-336.000	-409.000
Altri elementi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Altre componenti reddituali con riclassifica a conto economico</b>	<b>358.000</b>	<b>-</b>	<b>-18.109.000</b>	<b>-39.301.000</b>	<b>-69.603.000</b>	<b>26.812.000</b>	<b>-87.354.000</b>	<b>-12.489.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>392.669.000</b>	<b>480.023.000</b>
Riserva per differenze di cambio nette	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-18.109.000	-39.301.000	-69.603.000	26.812.000	-87.712.000	-12.489.000	-	-	392.311.000	480.023.000
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	358.000	-	-	-	-	-	358.000	-	-	-	358.000	-
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri elementi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>431.000</b>	<b>-377.000</b>	<b>-18.109.000</b>	<b>-39.301.000</b>	<b>-69.603.000</b>	<b>26.812.000</b>	<b>-87.281.000</b>	<b>-12.866.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>392.333.000</b>	<b>479.614.000</b>



I rappresentanti legali della Società (\*)

Il Presidente – Luigi Maranzana.....  (\*\*)

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

(\*\*) Indicare la carica rivestita da chi firma.

# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE





KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO MI  
Telefono +39 02 6763.1  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## Relazione di revisione contabile limitata sulla relazione semestrale consolidata

Al Consiglio di Amministrazione di  
Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata degli allegati prospetti contabili consolidati (stato patrimoniale, conto economico, conto economico complessivo, prospetto delle variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario) e relativa nota integrativa inclusi nella relazione semestrale consolidata del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita al 30 giugno 2017. Gli amministratori sono responsabili per la redazione della relazione semestrale consolidata in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sui prospetti contabili consolidati e relativa nota integrativa sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'International Standard on Review Engagements 2410, *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*. La revisione contabile limitata della relazione semestrale consolidata consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della Società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità agli International Standards on Auditing e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sulla relazione semestrale consolidata.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Aosta Bari Bergamo  
Bologna Bolzano Brescia  
Catania Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Padova Palermo Parma Perugia  
Pescara Roma Torino Treviso  
Trieste Varese Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 10.160.860,00 i.v.  
Registro Imprese Milano e  
Codice Fiscale N. 00709800159  
R.E.A. Milano N. 512857  
Partita IVA 00709800159  
VAT number IT00709800159  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
20124 Milano MI ITALIA



**Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita**  
*Relazione di revisione contabile limitata sulla relazione semestrale consolidata*  
30 giugno 2017

### **Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che gli allegati prospetti contabili consolidati e relativa nota integrativa del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita al 30 giugno 2017 non siano stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 2 agosto 2017

KPMG S.p.A.



Maurizio Guzzi  
Socio