



INTESA SANPAOLO  
VITA



**Bilancio Consolidato 2016**  
**del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita**  
(riferito alle sole Società soggette a controllo partecipativo)







**INTESA SANPAOLO  
VITA**

# Bilancio Consolidato del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita

riferito alle sole Società soggette a controllo partecipativo

31 dicembre 2016

**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 – Cap. Soc. Euro 320.422.508,00 i.v. – 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>
Cariche sociali e direttive	7
Struttura societaria	8
Principali indicatori consolidati	9
Prospetti di bilancio consolidato riclassificati	11
Contesto di riferimento ed andamento del gruppo	19
<b>Prospetti contabili consolidati</b>	<b>57</b>
Stato patrimoniale consolidato	58
Conto economico consolidato	60
Conto economico consolidato complessivo	61
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	62
Rendiconto finanziario consolidato (metodo indiretto)	63
<b>Nota integrativa</b>	<b>65</b>
Parte A – Principi di redazione e di valutazione	67
Parte B – Principi ed area di consolidamento	84
Parte C – Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato	85
Parte D – Informazioni sul conto economico consolidato	111
Parte E – Altre informazioni	115
Parte F – Informazioni relative alle parti correlate	116
Parte G – Informazioni su rischi	118
Parte H – Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	131
<b>Allegati alla nota integrativa</b>	<b>135</b>
<b>Relazione del Collegio Sindacale</b>	<b>149</b>
<b>Relazione della Società di Revisione</b>	<b>155</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

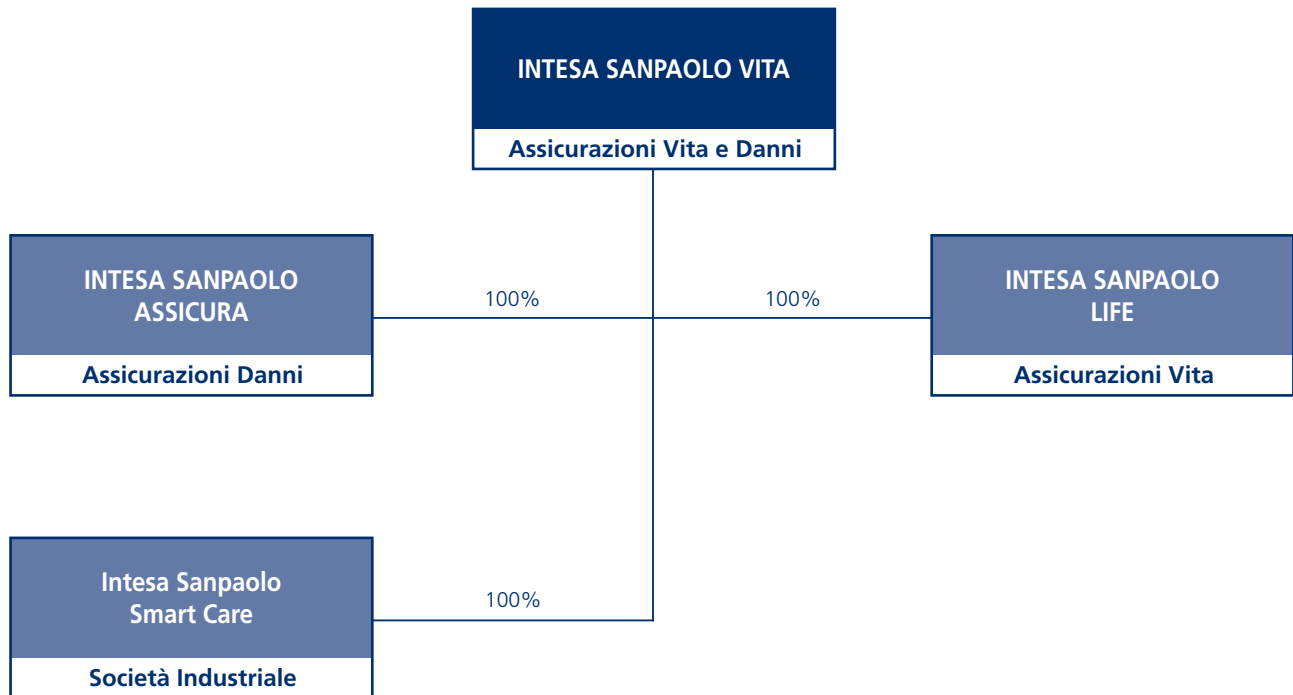
## Collegio Sindacale

Presidente	Massimo BROCCIO
Sindaci effettivi	Paolo MAZZI Riccardo RANALLI
Sindaci supplenti	Eugenio Mario BRAJA Patrizia MARCHETTI

<b>Società di Revisione</b>	KPMG S.p.A.
-----------------------------	-------------

---

## Struttura societaria



# Principali indicatori consolidati

(in milioni di euro)

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione	
<b>Dati operativi</b>				
Produzione lorda	19.816,3	21.210,5	-1.394,2	-6,6%
- Premi relativi a prodotti assicurativi Vita	856,8	652,7	204,1	31,3%
- Premi relativi a prodotti finanziari Vita con DPF	6.745,1	11.100,0	-4.354,9	-39,2%
- Raccolta lorda di prodotti finanziari Vita senza DPF	11.820,7	9.172,0	2.648,7	28,9%
- Premi relativi ai rami Danni	393,8	285,9	107,9	37,7%
Nuova produzione Vita	19.239,4	20.724,8	-1.485,4	-7,2%
NUMERO Contratti vita	3.490.133	3.280.100	210.033,0	6,4%
NUMERO Contratti danni	2.068.211	1.897.289	170.922,0	9,0%
NUMERO Risorse umane	562	538	24	4,5%
<b>Dati patrimoniali</b>				
Investimenti	117.892,2	107.076,4	10.815,7	10,1%
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	78.056,9	75.268,1	2.788,8	3,7%
- Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	39.819,0	31.216,2	8.602,8	27,6%
- Altri investimenti	16,3	592,1	-575,8	-97,2%
Riserve tecniche	80.136,1	79.234,9	901,2	1,1%
- Prodotti assicurativi Vita	7.497,1	7.415,7	81,4	1,1%
- Prodotti finanziari Vita con DPF	66.711,8	65.658,9	1.053,0	1,6%
- Riserva shadow	5.334,6	5.655,9	-321,3	-5,7%
- Polizze assicurative Danni	592,7	504,4	88,3	17,5%
Passività finanziarie	36.212,3	27.363,9	8.848,4	32,3%
- Unit Linked finanziarie	34.531,8	25.494,7	9.037,2	35,4%
- Index Linked finanziarie	0,8	275,8	-275,0	-99,7%
- Passività subordinate	1.316,2	1.313,5	2,8	0,2%
- Altre passività	363,4	279,9	83,6	29,9%
Patrimonio netto	4.565,4	4.599,5	-34,1	-0,7%
- di pertinenza del Gruppo	4.565,4	4.599,5	-34,1	-0,7%
- di pertinenza di terzi	-	-	-	0,0%
<b>Dati economici</b>				
Premi netti	7.902,6	12.002,5	-4.099,8	-34,2%
Oneri netti relativi a sinistri	8.851,0	13.253,2	-4.402,2	-33,2%
Commissioni nette	167,1	153,1	14,0	9,1%
Proventi netti derivanti da strumenti finanziari e investimenti	2.404,5	2.534,9	-130,4	-5,1%
Provvigioni e altre spese di acquisizione	319,0	331,9	-12,9	-3,9%
Utile consolidato	638,7	612,5	26,2	4,3%
- di pertinenza del Gruppo	638,7	612,5	26,2	4,3%
- di pertinenza di terzi	-	-	-	0,0%
<b>Ratio</b>				
Expense ratio Danni	33,1%	35,0%	-1,9%	-5,4%
Loss ratio Danni	31,6%	37,7%	-6,1%	-16,2%
Produzione lorda/riserve tecniche e passività finanziarie	17,0%	19,9%	-2,9%	-14,4%
Combined ratio Danni	64,7%	72,7%	-8,0%	-11,0%
Commissioni nette/passività finanziarie (Index e Unit Linked)	0,5%	0,6%	-0,1%	-18,6%





Prospetti  
di bilancio consolidato  
riclassificati





# Stato patrimoniale e Conto Economico consolidati riclassificati

(in milioni di euro)

ATTIVO	31.12.2016	31.12.2015	Variazione	
Attività immateriali	635,5	635,5	-0,1	0,0%
Attività materiali	4,9	1,5	3,4	222,1%
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	17,3	22,4	-5,0	-22,2%
Investimenti	117.892,2	107.076,4	10.815,9	10,1%
- Investimenti immobiliari	-	19,2	-19,2	-100,0%
- Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-	-	n.a.
- Investimenti posseduti sino alla scadenza	-	-	-	n.a.
- Finanziamenti e crediti	16,3	572,9	-556,6	-97,2%
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	78.056,9	75.268,1	2.788,8	3,7%
- Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	39.819,0	31.216,2	8.602,8	27,6%
Crediti diversi	403,6	320,2	83,5	26,1%
Altri elementi dell'attivo	2.299,9	1.923,7	376,3	19,6%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.495,0	3.003,2	-1.508,0	-50,2%
<b>Totale Attivo</b>	<b>122.748,5</b>	<b>112.982,9</b>	<b>9.765,9</b>	<b>8,6%</b>

(in milioni di euro)

PASSIVO	31.12.2016	31.12.2015	Variazione	
Patrimonio netto	4.565,4	4.599,5	-34,0	-0,7%
- di pertinenza del Gruppo	4.565,4	4.599,5	-34,0	-0,7%
- di pertinenza di terzi	-	-	-	n.a.
Accantonamenti	12,0	13,9	-1,9	-13,9%
Riserve tecniche	80.136,1	79.234,9	901,2	1,1%
- Prodotti assicurativi Vita	7.497,0	7.415,7	81,3	1,1%
- Prodotti finanziari Vita con DPF	66.711,8	65.658,9	1.053,0	1,6%
- Riserva shadow	5.334,6	5.655,9	-321,3	-5,7%
- Polizze assicurative Danni	592,7	504,4	88,3	17,5%
Passività finanziarie	36.212,3	27.363,9	8.848,4	32,3%
- Index Linked finanziarie	0,8	275,8	-274,9	-99,7%
- Unit Linked finanziarie	34.531,8	25.494,7	9.037,2	35,4%
- Prodotti con attivi specifici	-	-	-	n.a.
- Passività subordinate	1.316,2	1.313,5	2,8	0,2%
- Altre passività	363,4	279,9	83,5	29,8%
Debiti	754,3	618,9	135,4	21,9%
Altri elementi del passivo	1.068,3	1.151,8	-83,5	-7,2%
<b>Totale Passivo</b>	<b>122.748,5</b>	<b>112.982,9</b>	<b>9.765,7</b>	<b>8,6%</b>

(in milioni di euro)

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione	
<b>Premi netti</b>	<b>7.902,6</b>	<b>12.002,5</b>	<b>-4.099,8</b>	<b>-34,2%</b>
- Rami Vita	7.601,3	11.752,1	-4.150,8	-35,3%
- Rami Danni	301,3	250,3	51,0	20,4%
<b>Oneri netti relativi a sinistri ed alla variazione delle riserve tecniche</b>	<b>-8.851,0</b>	<b>-13.253,2</b>	<b>4.402,1</b>	<b>-33,2%</b>
<b>Commissioni nette</b>	<b>167,1</b>	<b>153,1</b>	<b>13,9</b>	<b>9,1%</b>
<b>Proventi netti derivanti da strumenti finanziari e investimenti</b>	<b>2.404,5</b>	<b>2.534,9</b>	<b>-130,3</b>	<b>-5,1%</b>
- Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevati a conto economico	23,9	47,7	-23,9	-50,0%
- Altri proventi netti	2.380,6	2.487,2	-106,6	-4,3%
<b>Provvigioni e spese di gestione</b>	<b>-454,1</b>	<b>-445,1</b>	<b>-9,0</b>	<b>2,0%</b>
- Provvigioni e altre spese di acquisizione	-319,0	-331,9	12,9	-3,9%
- Altre spese	-135,2	-113,2	-22,0	19,4%
<b>Altri ricavi e costi</b>	<b>-238,4</b>	<b>-133,2</b>	<b>-105,2</b>	<b>79,0%</b>
<b>Utile dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>930,7</b>	<b>859,0</b>	<b>71,7</b>	<b>8,3%</b>
- Imposte	-292,0	-246,5	-45,4	18,4%
<b>Utile consolidato al netto delle imposte</b>	<b>638,7</b>	<b>612,5</b>	<b>26,2</b>	<b>4,3%</b>
<b>Perdita delle attività operative cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>n.d.</b>
<b>Utile consolidato</b>	<b>638,7</b>	<b>612,5</b>	<b>26,2</b>	<b>4,3%</b>
- di pertinenza del Gruppo	638,7	612,5	26,2	4,3%



# Conto Economico Consolidato complessivo

(in migliaia di euro)

<b>INTESA SANPAOLO VITA S.P.A.</b>	<b>Totale 31.12.2016</b>	<b>Totale 31.12.2015</b>
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>638.710</b>	<b>612.492</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico</b>	<b>-103</b>	<b>380</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	-103	380
Altri elementi	-	-
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico</b>	<b>-168.872</b>	<b>58.321</b>
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-	-40
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-168.872	58.361
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-	-
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>-168.975</b>	<b>58.701</b>
<b>TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>	<b>469.735</b>	<b>671.193</b>
<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>469.735</b>	<b>671.193</b>
<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato

(in migliaia di euro)

INTESA SANPAOLO VITA S.P.A.		Esistenza al 31.12.2014	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 31.12.2016
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)	1.660.635	-	481.311	-	-452.078	-	1.689.868
	Utile (perdita) dell'esercizio	480.406	-	132.087	-	-1	-	612.492
	Altre componenti del conto economico complessivo	589.888	-	380	-88.324	146.645	-	648.589
	<b>Totale di pertinenza del gruppo</b>	<b>4.379.449</b>	-	<b>613.778</b>	<b>-88.324</b>	<b>-305.434</b>	-	<b>4.599.469</b>
	Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio		-	-	-	-	-	-	-
Altre componenti del conto economico complessivo		-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale di pertinenza di terzi</b>		-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>4.379.449</b>	-	<b>613.778</b>	<b>-88.324</b>	<b>-305.434</b>	-	<b>4.599.469</b>	

INTESA SANPAOLO VITA S.P.A.		Esistenza al 31.12.2015	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 31.12.2016
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	-	613.203	-	-504.503	-	1.798.568
	Utile (perdita) dell'esercizio	612.492	-	26.218	-	-	-	638.710
	Altre componenti del conto economico complessivo	648.589	-	-103	10.108	-178.980	-	479.614
	<b>Totale di pertinenza del gruppo</b>	<b>4.599.469</b>	-	<b>639.318</b>	<b>10.108</b>	<b>-683.483</b>	-	<b>4.565.412</b>
	Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio		-	-	-	-	-	-	-
Altre componenti del conto economico complessivo		-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale di pertinenza di terzi</b>		-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>4.599.469</b>	-	<b>639.318</b>	<b>10.108</b>	<b>-683.483</b>	-	<b>4.565.412</b>	

# Rendiconto Finanziario Consolidato (metodo indiretto)

(in migliaia di euro)

INTESA SANPAOLO VITA S.P.A.	31.12.2016	31.12.2015
<b>Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>930.671</b>	<b>859.017</b>
<b>Variazione di elementi non monetari</b>	<b>873.570</b>	<b>5.721.061</b>
Variazione della riserva premi danni	86.134	29.159
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	5.905	-4.334
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	645.404	4.859.321
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-	48
Variazione degli accantonamenti	-1.930	3.274
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	283.479	815.449
Altre Variazioni	-145.422	18.144
<b>Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa</b>	<b>-265.702</b>	<b>136.719</b>
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	1.333	50.807
Variazione di altri crediti e debiti	-267.035	85.912
<b>Imposte pagate</b>	<b>-291.961</b>	<b>-246.525</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria</b>	<b>22.135</b>	<b>-764.867</b>
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	8.848.440	5.120.203
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	-8.826.305	-5.885.070
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>1.268.713</b>	<b>5.705.405</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	19.249	165
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	556.563	-491.944
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	-2.848.745	-4.322.269
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>-2.272.933</b>	<b>-4.814.048</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	-503.895	-448.833
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>-503.895</b>	<b>-448.833</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	3.003.162	2.560.638
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>-1.508.115</b>	<b>442.524</b>
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	1.495.047	3.003.162





Contesto di riferimento  
ed andamento  
del Gruppo



---

# Il contesto economico e finanziario

## Lo scenario macroeconomico

Nel 2016 l'economia mondiale ha proseguito lungo un sentiero di moderata espansione. Le quotazioni delle materie prime, incluso il petrolio, si sono riprese dopo una lunga fase di debolezza. L'esito del referendum indetto nel Regno Unito per decidere sulla permanenza nell'Unione Europea ha determinato un'ampia svalutazione della sterlina. I temuti effetti di contagio sugli altri mercati europei non si sono verificati.

La crescita economica statunitense è stata inferiore alle attese nel primo semestre, ma si è ripresa nella seconda parte del 2016. Occupazione e redditi hanno continuato a crescere a ritmi sostenuti. A fine anno, l'esito delle elezioni presidenziali ha favorito un aumento dei tassi a medio e lungo termine, in parte legato all'aspettativa che la nuova amministrazione implementi misure espansive di politica fiscale. A dicembre, la Federal Reserve è tornata ad alzare i tassi ufficiali di 25 punti base, segnalando che intende muoverli ancora tre volte nel 2017.

Le indicazioni congiunturali sono state contrastanti nell'Eurozona. La crescita trimestrale del PIL è stata oscillante, ma la variazione annua è rimasta pressoché invariata, appena sopra l'1,5%, un livello sufficiente a promuovere un graduale miglioramento nel mercato del lavoro con un progressivo assorbimento del tasso di disoccupazione. Nel quarto trimestre, indagini congiunturali e dati di produzione industriale sono stati coerenti con un'accelerazione della crescita del PIL. L'inflazione è gradualmente risalita nel corso dell'anno fino all'1,1%.

In marzo, la BCE ha annunciato nuove misure espansive. Il tasso sui depositi, che attualmente svolge la funzione di principale tasso guida, è stato ridotto da -0,30% a -0,40%. Il tasso sulle operazioni principali di rifinanziamento è stato tagliato da 0,05% a zero, mentre il tasso sul rifinanziamento marginale è sceso a 0,25%. La BCE ha anche annunciato l'inclusione delle obbligazioni societarie non bancarie nel programma di acquisto, la cui dimensione è salita da 60 a 80 miliardi mensili. Inoltre, è stato lanciato un nuovo programma di rifinanziamento a lungo termine denominato TLTRO II, in base al quale le istituzioni monetarie e finanziarie possono ottenere dalla BCE prestiti garantiti di durata quadriennale a condizioni favorevoli di tasso. In seguito, la BCE ha annunciato l'estensione del programma di acquisti fino a tutto il dicembre 2017, sebbene riducendone la dimensione a 60 miliardi mensili con decorrenza dall'aprile di quest'anno. Inoltre, la piena allocazione all'operazione di rifinanziamento marginale rimarrà in vigore almeno fino all'ultimo periodo di riserva del 2017.

La crescita dell'economia italiana si è quasi arrestata nel secondo trimestre, mostrando una ripresa poi nel terzo. La variazione del PIL rispetto a un anno prima, pari a 1,0% nel terzo trimestre, è stimata su livelli marginalmente inferiori all'1% per l'intero 2016. Nel quarto trimestre, le indicazioni sono state contrastanti e complessivamente coerenti con un passo ancora modesto della crescita economica. La produzione industriale ha continuato a crescere, fornendo un contributo positivo all'incremento del PIL nel secondo semestre. La crescita occupazionale, robusta nel 2015 per effetto delle riforme e degli incentivi contributivi, ha perso slancio nel corso dell'anno. La politica fiscale ha assunto un orientamento prudente: la riduzione ulteriore dell'avanzo primario ha compensato il calo più rapido del previsto della spesa per interessi, lasciando il deficit totale pressoché immutato in rapporto al PIL. Si stima che il rapporto debito/PIL sia cresciuto marginalmente anche nel 2016. Sul fronte esterno, l'economia italiana ha continuato a registrare un ampio avanzo nelle partite correnti della bilancia dei pagamenti, nonché significativi miglioramenti della posizione finanziaria netta estera.

I differenziali con i rendimenti del debito tedesco sono gradualmente saliti nel corso dell'anno. Nel secondo semestre hanno inciso soprattutto l'incertezza intorno alla consultazione referendaria del 4 dicembre, con le sue implicazioni politiche ed economiche, le tensioni sul sistema bancario e le elezioni americane. I picchi sono stati toccati poco prima del voto, sulla scia dei sondaggi pre-referendari; in seguito, la veloce risoluzione della crisi di governo e l'estensione del programma BCE di acquisti hanno tranquillizzato gli investitori, anche se diverse agenzie di rating hanno modificato in negativo l'outlook sul debito a lungo termine. Sulla scadenza decennale, il differenziale BTP-Bund ha chiuso l'anno a 162pb, in aumento di 68pb rispetto a fine giugno. I rendimenti del debito pubblico italiano hanno registrato il minimo storico all'1,05% il 14 agosto, chiudendo poi l'anno a 1,83% (23pb sopra i livelli di un anno prima).

Il cambio dell'euro con il dollaro ha registrato un'ampia oscillazione nel corso del 2016: a una fase di apprezzamento, culminata a 1,15 il 2 maggio, è seguito un graduale indebolimento, accelerato da ottobre, che lo ha portato a chiudere l'anno a 1,05.

## I mercati azionari

Nel corso del 2016, le performance degli indici azionari globali sono state generalmente caratterizzate da un'accentuata volatilità e da un incremento dell'avversione al rischio da parte degli investitori nei maggiori mercati internazionali, in particolare nell'area euro e in Asia. Questi trend sono emersi già nelle prime settimane dell'anno, penalizzando in particolare i mercati periferici dell'area euro (Italia, Spagna e Grecia).

Il forte calo dei mercati azionari ad inizio 2016 è stato causato innanzitutto da una combinazione di fattori macroeconomici: le forti oscillazioni dei prezzi del petrolio; il rallentamento economico della Cina, dei paesi emergenti e dei produttori di greggio; le incertezze sui tempi della politica monetaria negli USA; il referendum in Gran Bretagna sulla Brexit.

A questi elementi si sono aggiunte le preoccupazioni sulla qualità degli attivi bancari e dei livelli di copertura delle NPE, nonché i livelli di patrimonializzazione di alcune banche dell'area euro; inoltre, il settore auto è stato penalizzato da timori di costi aggiuntivi per il contenimento delle emissioni.

Dopo aver toccato un minimo a metà febbraio, i mercati azionari hanno trovato supporto nelle decisioni di politica monetaria della BCE ad inizio marzo e nel rimbalzo nei prezzi del petrolio. Nel secondo trimestre, i mercati azionari sono stati largamente influenzati dalle aspettative sul referendum Brexit, in un contesto di elevata ed inusuale volatilità. L'inattesa vittoria del fronte del Leave ha determinato una violenta correzione al ribasso delle quotazioni azionarie, ed una nuova impennata dell'avversione al rischio degli investitori.

Nel corso del terzo trimestre, gli indici azionari dell'area euro, ad eccezione dell'Italia, hanno gradualmente recuperato i livelli precedenti la Brexit, sostenuti anche da una stagione dei risultati semestrali nel complesso superiore alle prudenti aspettative del mercato.

Il mercato domestico è stato, invece, frenato da fattori macro (la crescita è fortemente rallentata nel secondo trimestre), politici (in vista del referendum costituzionale) e legati a settori specifici, come le preoccupazioni sulla capitalizzazione del settore bancario e sugli NPL.

Nell'ultimo trimestre del 2016, i mercati azionari dell'area euro hanno dapprima consolidato i livelli raggiunti, per poi accelerare nelle settimane conclusive dell'anno, in un contesto di rendimenti obbligazionari in rialzo, ed in vista di un fitto calendario elettorale per quest'anno. La stagione dei risultati del 3° trimestre nell'area euro ha fornito supporto alle quotazioni, risultando nel complesso migliore delle attese. Gli indici azionari USA hanno toccato nuovi massimi, a seguito dell'elezione di Donald Trump, in vista di una politica fiscale maggiormente espansiva.

L'indice EuroStoxx ha chiuso l'anno in marginale rialzo (+1,5%); il CAC 40 ha registrato un incremento del 4,9% a fine periodo, mentre di poco superiore è stato il rialzo del Dax 30 (+6,9%); l'indice IBEX 35 ha chiuso in calo del 2%. Al di fuori dell'area euro, l'indice del mercato svizzero SMI si è deprezzato del 6,8%, mentre l'indice FTSE 100 del mercato britannico ha chiuso l'anno in rialzo (+14,4%).

L'indice S&P 500 ha chiuso il periodo in rialzo del 9,5%: I principali mercati azionari in Asia hanno evidenziato performance nel complesso deludenti: l'indice benchmark cinese SSE A-Share ha chiuso l'anno in calo del 12,3%, mentre l'indice Nikkei 225 è rimasto sostanzialmente invariato nel periodo (+0,4%).

Nel 2016 il mercato azionario italiano ha ottenuto performance inferiori a quelli di altri mercati internazionali, sia per l'elevata incidenza nell'indice del settore Finanziario, particolarmente penalizzato nel periodo dagli investitori, sia per una ripresa del rischio politico. L'indice FTSE MIB ha chiuso il periodo in calo (-10,2%), anche se ben al di sopra dei minimi registrati l'11 febbraio 2016 (-26,4%); l'indice FTSE Italia All Share ha chiuso il periodo a -9,9%. Molto più difensiva è stata invece la performance dei titoli a media capitalizzazione, con l'indice FTSE Italia STAR in lieve rialzo (+4,2%) a fine periodo.



## I mercati obbligazionari corporate

I mercati obbligazionari corporate europei chiudono il 2016 positivamente, con i premi al rischio (misurati come ASW spread) in calo rispetto ai livelli di inizio anno, anche se leggermente superiori ai minimi toccati nel corso del mese di settembre. Durante l'intero anno le politiche monetarie delle banche centrali (e in particolare il programma di acquisto di titoli corporate della Banca Centrale Europea) si sono confermate come i più importanti elementi di supporto dei mercati.

Nei primi mesi del 2016 il mercato europeo è stato caratterizzato da una elevata negatività. La combinazione di una serie di elementi come le forti oscillazioni dei prezzi del petrolio, le rinnovate preoccupazioni relative ad un possibile rallentamento più forte del previsto dell'economia cinese e i crescenti timori legati a redditività, e stabilità, del settore bancario hanno pesato sulla propensione al rischio degli investitori e causato un brusco allargamento degli spread.

La situazione si è drasticamente modificata all'inizio del mese di marzo, quando l'annuncio della BCE che anche i titoli corporate investment grade (IG), non finanziari, sarebbero stati inclusi nei suoi programmi di acquisto ha avuto un impatto molto positivo sulle quotazioni. Il "supporto tecnico" fornito dalla presenza sul mercato di un compratore come la BCE è proseguito anche nei mesi di luglio e agosto, permettendo di limitare l'impatto dell'esito del referendum britannico.

A partire dalla fine del mese di settembre si sono poi registrati aumenti della volatilità, e dei premi al rischio, legati ad una serie di eventi che hanno caratterizzato gli ultimi mesi del 2016: elezioni USA, attese per il rialzo dei tassi da parte della FED, referendum costituzionale in Italia, e riunione BCE. Ad ogni modo, la ricerca di rendimento, e la rete protettiva fornita dalla BCE, hanno permesso ai mercati di chiudere il mese di dicembre con gli spread che sono ritornati in prossimità dei livelli minimi registrati durante l'anno.

Durante il 2016 il segmento IG ha visto i titoli industriali registrare performance superiori a quelle dei finanziari, esclusi dalle attività acquistabili dalla BCE, con i primi che hanno registrato un restringimento degli spread di circa il 40%. Positiva anche la performance dei titoli più speculativi (High Yield), che hanno beneficiato della necessità da parte degli investitori di spostarsi su classi di attività più rischiose alla ricerca di rendimento.

L'effetto dell'azione della BCE sui tassi di interesse ha avuto impatti positivi anche sul mercato primario, con volumi molto sostenuti soprattutto a livello di emittenti IG, anche grazie alla presenza di emittenti statunitensi intenzionati a sfruttare i bassi tassi di interesse sull'euro. Le favorevoli condizioni di funding hanno inoltre portato ad un incremento delle operazioni di ottimizzazione finanziaria, attraverso il riacquisto di titoli in circolazione e la loro sostituzione con titoli di durata maggiore e a condizioni più favorevoli.

## Le economie emergenti

### Il ciclo economico e l'inflazione

Nel 2016, secondo stime preliminari del FMI, la crescita media del PIL dei paesi emergenti è stata pari al 4,1%, lo stesso tasso registrato nel 2015.

L'Asia si è confermata la regione più dinamica (PIL medio stimato a 6,3% da 6,7% nel 2015) anche se il tasso di crescita ha rallentato sia in India (dal 7,6% al 6,6%) sia in Cina (dal 6,9% al 6,7%). L'America Latina (-0,7%) e i Paesi dell'Area CSI (-0,1%) hanno riportato ancora una contrazione del PIL, seppur meno profonda di quella vista in entrambe le aree nel 2015. Nell'area MENA (+3,8%) la frenata dell'attività economica di alcuni Paesi esportatori netti di idrocarburi (come l'Arabia Saudita) si stima sia stata più che controbilanciata dall'accelerazione di altri, in particolare dell'Iran per la rimozione delle sanzioni.

Nell'Europa centro e sud orientale, sulla base dei dati disponibili riferiti ai primi tre trimestri del 2016 la crescita del PIL rispetto allo stesso periodo del 2015 ha decelerato nei Paesi CEE, in Ungheria (dal 3,1% al 2,1%) e in Slovacchia (dal 3,6% al 3,4%), mentre ha accelerato nei paesi SEE, in Romania (dal 3,8% al 4,8%), Croazia (dall'1,5% al 2,8%) e Serbia (dallo 0,6% al 2,8%). Le tensioni regionali ed interne hanno invece penalizzato nello stesso periodo la crescita in Turchia (2% da 3,4%).

Secondo stime preliminari del FMI, il tasso medio d'inflazione nei paesi emergenti è lievemente frenato al 4,5% nel 2016 dal 4,7% del 2015. Al dato complessivo hanno concorso tuttavia dinamiche differenziate tra i vari Paesi. Accanto ad un sensibile rallentamento in alcuni contesti, su tutti Russia (dal 15% al 7,1%) e Ucraina (dal 48,5%

al 14,9%), per il venir meno dell'impatto sui prezzi del passato deprezzamento del cambio, si è registrata una (seppur contenuta) accelerazione in altri, come Cina (da 1,4% a 2%) e Sud Africa (da 4,6% a 6,3%). Nei paesi CEE l'inflazione media è rimasta negativa in Slovacchia e Slovenia (-0,5% e -0,2% rispettivamente) mentre è risultata in territorio positivo in Ungheria (0,4%). In area SEE, l'inflazione media è stata negativa in Bosnia, Croazia e Romania (-1,2%, -1,1% e -1,5% rispettivamente) mentre i prezzi sono cresciuti in Albania (1,3%) e Serbia (1,1%).

### La politica monetaria

Nel 2016, il rientro delle tensioni valutarie, la presenza di pressioni inflazionistiche contenute e la relativa debolezza dei tassi di crescita economica hanno permesso azioni di allentamento monetario in diversi contesti. Tra le altre hanno tagliato i tassi le Banche centrali di Brasile (dal 14,25% al 13,75%), Russia (dall'11% al 10%), Ucraina (dal 22% al 14%), Turchia (tasso massimo dal 10,75% all'8,5%), India (dal 6,75% al 6,25%) e Indonesia (7,5% al 4,75%). Non sono mancati tuttavia rialzi, soprattutto nei paesi esportatori di materie prime, a fronte dell'accelerazione dell'inflazione come in Nigeria, Sud Africa, Messico, e Colombia. Nei paesi CEE/SEE, la discesa dell'inflazione sotto i valori obiettivo delle rispettive Banche centrali ha portato a tagli dei tassi ancora in Ungheria, Albania, Romania e Serbia. Diversamente, l'Egitto per contrastare il rialzo dei prezzi corrente e atteso ha alzato a più riprese il tasso massimo, portandolo dal 10,25% al 15,75%.

### I mercati finanziari

Nel 2016, il dollaro USA ha continuato la fase di apprezzamento nei confronti delle valute dei paesi emergenti iniziata nel 2013. L'indice OITP ha guadagnato il 6,4% (dopo il 10,2% del 2015). Il dollaro è salito soprattutto rispetto alle valute dei paesi che potrebbero essere maggiormente penalizzati da una svolta in senso protezionistico della politica commerciale USA quali il renminbi cinese (+7%) e il peso messicano (+19,7%). La lira turca ha perso circa un quinto del proprio valore in presenza di un ampio fabbisogno finanziario esterno (e tensioni geopolitiche). Considerando le valute dei paesi con controllate ISP, in Area CSI il rublo russo si è apprezzato del 17,3% sulla scia del recupero del prezzo del petrolio, mentre la hryvnia si è deprezzata del 12,8%, in presenza di criticità di natura politica. Le valute dei paesi CEE e SEE hanno seguito al ribasso l'euro che si è deprezzato del 3% circa nei confronti del dollaro. Ad inizio novembre l'Egitto è passato ad un regime di cambio di libera fluttuazione. A seguito di questa decisione, il valore della sterlina egiziana sul dollaro si è più che dimezzato portandosi sopra 18 EGP: 1 USD.

L'indice azionario MSCI composito dei paesi emergenti ha guadagnato il 7,2% nel 2016 mentre nel 2015 aveva perso l'8% del proprio valore. La debolezza dei mercati asiatici (indice di Shanghai -12,3%, su timori per le prospettive dell'economia e la stabilità finanziaria in Cina) è stata più che compensata dal recupero di altri importanti piazze oggetto di forti vendite nel 2015. In particolare hanno messo a segno rialzi a due cifre i mercati azionari di Mosca (+53%), aiutata dal recupero del prezzo del petrolio, e San Paolo (+39%). Riguardo ai paesi con controllate ISP, quasi tutte le piazze CEE e SEE hanno sovraperformato l'EuroStoxx, che è salito di un modesto 1,5%, con crescita a due cifre delle quotazioni per Ungheria (+33,8%), Croazia (+18%) e Serbia (+14,9%). La ripresa del PIL ha spinto il mercato azionario dell'Ucraina (+18,6%) mentre il passaggio al nuovo regime valutario ha fatto volare l'indice azionario egiziano (+76,2%).

Il recupero dei prezzi delle materie prime, il miglioramento delle prospettive di crescita e condizioni di maggiore stabilità sui mercati finanziari hanno portato ad un ri-tracciamento dell'EMBI+ spread medio dei paesi emergenti, che è sceso nel 2016 di 47pb a 363pb. Le riduzioni più ampie hanno interessato i paesi dell'America Latina (-101pb) e dell'Africa Sub-sahariana (-79%), tutti particolarmente esposti al ciclo delle materie prime.

Relativamente ai paesi con controllate ISP, hanno visto le più ampie riduzioni di spread la Russia, dove lo spread è ridisceso sui livelli del 2014, l'Ungheria, portata a investment grade da S&P e da Fitch, la Croazia e la Serbia, che hanno beneficiato di un upgrading dell'outlook. Un premio per il rischio più alto è stato invece richiesto in Egitto, per il deterioramento soprattutto delle condizioni di sicurezza.

## Il mercato assicurativo in Italia

### Il mercato Vita

Nei primi nove mesi del 2016 il mercato Assicurativo Vita Italiano ha continuato a registrare una significativa contrazione, sia in termini di raccolta lorda, pari a 90,2 miliardi di euro (-6,4% rispetto a settembre 2015), sia per quanto riguarda la nuova produzione (-11,6% rispetto a settembre 2015).

Tale andamento è legato soprattutto alla contrazione delle vendite dei prodotti di tipo Unit Linked a causa delle incertezze dei mercati finanziari. Con una flessione del 16,7% rispetto allo stesso periodo del 2015, i prodotti di Ramo III hanno raccolto premi per 27,5 miliardi di euro.

Per quanto riguarda i prodotti Tradizionali, invece, dopo un primo semestre in cui le compagnie assicurative avevano ancora messo a disposizione ampi margini di volumi, nel terzo trimestre si è osservato un importante freno alla commercializzazione di tali prodotti. A settembre 2016 i prodotti di Ramo I hanno raccolto premi per 61,8 miliardi di euro, in calo dell'1,1% rispetto allo stesso periodo del 2015.

A livello di rete distributiva, il canale agenziale è riuscito ad incrementare la produzione rispetto allo stesso periodo del 2015 soprattutto grazie alla commercializzazione di polizze di Ramo I, mentre le banche e i promotori finanziari hanno registrato una raccolta ancora in calo.

L'andamento negativo riguarda sia le Compagnie Italiane (-6,5% rispetto a settembre 2015) sia quelle Cross-Border (-6,2% rispetto a settembre 2015) che hanno raccolto rispettivamente premi pari a 78,1 miliardi di euro e a 12,1 miliardi di euro.

Nel corso del 2016 si è assistito alla diminuzione dei pagamenti sia sul Ramo I che sul Ramo III. La raccolta netta è rimasta positiva attestandosi a 34,9 miliardi di euro, anche se in calo del 4,1% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno per effetto del decremento dei premi contabilizzati che ha annullato il contributo positivo apportato dalla riduzione dei pagamenti.

A settembre 2016 la nuova produzione ha raggiunto i 77,6 miliardi di euro, in calo dell'11,6% rispetto allo stesso periodo del 2015. In linea con l'andamento dei premi lordi, si è assistito a una flessione dei prodotti Tradizionali e delle Unit Linked. Solo i prodotti Multi-ramo nei primi nove mesi del 2016 hanno incrementato la nuova produzione raggiungendo i 16,9 miliardi di euro e registrando una forte crescita (+16,2% rispetto a settembre 2015). Per quanto riguarda il Business Mix, rispetto al trimestre scorso aumenta di due punti percentuali il peso del Ramo III, che alla fine dei primi nove mesi dell'anno ha contribuito per il 41% dei nuovi premi collocati.

Nel 2016 le compagnie si sono orientate a contenere gli ingressi nelle gestioni separate tramite aumenti delle spese di gestione, la previsione dei costi di caricamento solo per la quota investita in gestioni separate e la limitazione degli switch dai fondi alle gestioni separate.

In uno scenario in cui la clientela continua a puntare più sulla certezza del capitale che sui rendimenti, le compagnie stanno studiando soluzioni alternative per cercare di rassicurare il cliente.

Per quanto riguarda i prodotti di Ramo III gli operatori stanno inserendo diversi fondi protetti, mentre nei prodotti legati alle gestioni separate vengono studiate soluzioni commerciali con garanzie sempre più posticipate nel tempo.

Da un punto di vista normativo, l'introduzione dei PIR, Piani Individuali di Risparmio, potrebbe dare una spinta al mercato vita in quanto le compagnie potranno accedere a nuovi volumi caratterizzati da un buon livello di stabilità in quanto la durata minima per poter usufruire dell'agevolazione fiscale è di cinque anni.

Nel complesso, si stima che il mercato Vita chiuderà il 2016 con una flessione dei premi pari al 2,1% per tornare ad avere un tasso di crescita positivo nel 2017.

## Il mercato Previdenza

Nei primi nove mesi del 2016 la Previdenza Complementare ha raggiunto i 7.611.779 iscritti, in crescita del 6,8% rispetto a settembre 2015. Nonostante il risparmio previdenziale qualificato in Italia sia sempre più una scelta effettuata a livello individuale, il numero di iscritti ai prodotti di secondo pilastro è aumentato significativamente grazie all'adesione contrattuale automatica dei lavoratori dipendenti del settore edile e agli effetti del Jobs Act. Nel terzo trimestre del 2016 la percentuale complessiva di penetrazione sul numero di occupati si è attestata al 29,8%. A settembre 2016 il numero complessivo di iscritti ai Fondi Pensioni Aperti ha raggiunto i 1.220.737, in crescita del 9,8% rispetto allo stesso periodo del 2015, mentre è salito a 2.763.384 il numero di aderenti ai Piani Individuali Pensionistici adeguati che hanno segnato un +10,2% rispetto a settembre 2015.

Nei primi nove mesi del 2016 i nuovi iscritti ai Fondi Pensione Aperti si sono attestati a 97.700 (+14,3% rispetto Settembre 2015). Analizzando la distribuzione delle nuove adesioni per rete, si osserva che il canale bancario ha raggiunto i 76.530 nuovi collocamenti, in aumento del 32,0% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Al secondo posto si è collocato il canale agenziale con 10.620 Fondi Pensione Aperti venduti (+29,0% rispetto Settembre 2015), seguito dai promotori finanziari con 8.000 nuovi aderenti e dalle direzioni commerciali con 2.550 nuovi iscritti.

I Piani Individuali Pensionistici Adeguati hanno mantenuto la loro centralità nel settore con circa 255.170 nuove polizze collocate da inizio 2016 (+9,4% rispetto Settembre 2015). Analizzando la distribuzione delle nuove adesioni per canale, si evidenzia che quello più performante è stato il canale agenziale con 129.300 collocamenti (+3,0%

rispetto Settembre 2015). Secondi per importanza sono stati gli sportelli bancari e postali con 103.300 nuovi Piani Individuali Pensionistici venduti da inizio anno (+20,0% rispetto Settembre 2015). Anche i promotori finanziari hanno segnato un risultato in aumento rispetto a quanto raggiunto nel 2015, con 22.570 nuovi Piani Individuali Pensionistici collocati nei primi nove mesi dell'anno.

Sempre in crescita gli asset investiti nella previdenza complementare, che a fine settembre 2016 hanno totalizzato 146,4 miliardi di euro con un aumento dell'8,0% rispetto allo stesso periodo del 2015. A trainare il mercato sono sempre i Piani Individuali Pensionistici con una crescita del 22,4% rispetto a settembre 2015; seguono poi i Fondi Pensione Aperti (+12,5% rispetto settembre 2015) e i Fondi Pensione Negoziali (+9,0% rispetto settembre 2015). Il ruolo dei Fondi Preesistenti è diventato sempre più marginale.

A settembre 2016 i Fondi Pensione Aperti hanno raccolto complessivamente 1.095 milioni di euro, in aumento dell'8,4% rispetto allo stesso periodo del 2015, mentre il volume di nuova produzione dei Piani Individuali Pensionistici è pari a 432 milioni di euro, in crescita del 3,3% rispetto all'anno precedente.

In termini di trend di prodotto, nel 2016 gli operatori si sono focalizzati sulla razionalizzazione della propria offerta e sul restyling di prodotto finalizzato alla riduzione delle garanzie di rendimento offerte.

Nel complesso, si stima che il mercato della Previdenza Complementare chiuderà il 2016 con una crescita del numero di iscritti pari al 5,8%.

## Il mercato Danni

Nei primi nove mesi del 2016 i volumi assicurativi danni si confermano in flessione, con una raccolta premi a fine settembre pari a 25,5 miliardi di euro (-1,6% rispetto a settembre 2015). E' ancora una volta il segmento Auto, in cui si è mantenuta alta la pressione competitiva, a determinare la flessione dei volumi assicurativi danni, non compensata dalla seppur buona ripresa dei volumi del segmento Non Auto.

Nello specifico, i volumi complessivi del segmento Auto hanno raggiunto circa 12,5 miliardi di euro, in flessione del 4,2% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio. Il ramo RC Auto ha fatto segnare un calo dei volumi pari al 5,9%, su cui ha inciso ancora una volta la flessione dei listini RCA, sia sui rinnovi che sui nuovi clienti. La diminuzione del listino medio RCA nuovi clienti a settembre 2016 si è attestata intorno al 3,9% su base annua.

Per quel che riguarda invece le garanzie non obbligatorie, i primi nove mesi del 2016 confermano la progressione della raccolta premi CVT. Dopo i risultati particolarmente positivi del 2015, fortemente correlati alla crescita delle vendite di nuove autovetture, il trend di incremento ancora più convincente delle immatricolazioni nel corso del 2016 (+17,6% a settembre), unito alla spinta commerciale crescente del mercato verso una maggiore proposizione delle garanzie accessorie, hanno contribuito all'aumento del 5,5% su base annua dei volumi CVT a fine settembre 2016.

Con riferimento al segmento Non Auto il mercato sta focalizzando molto l'attenzione sullo sviluppo di un'offerta completa e in grado di soddisfare le esigenze dei clienti e questo si riflette nel proseguimento a ritmi leggermente più elevati del recente passato del trend di crescita dei volumi del complesso dei rami Non Auto iniziato nel 2014.

A fine settembre la raccolta premi Non Auto ha raggiunto 13,0 miliardi di euro, in crescita dell'1,1%. In particolare, i rami che risultano avere una crescita pari o superiore alla media sono stati Malattia, Assistenza e Cauzione. Hanno, invece registrato una diminuzione dei premi contabilizzati rispetto a settembre 2015 i rami R.C. Generale e Perdite Pecuniarie.

Il mercato assicurativo Danni si conferma concentrato, con i primi 5 gruppi assicurativi che mantengono una quota di mercato significativa, di poco inferiore al 70% dei volumi complessivi danni.

Il principale canale di distribuzione in termini di market share è risultato essere il canale agenziale e broker con un peso dell'85,3%, in calo di 1 punto percentuale rispetto a quanto rilevato alla fine del III trimestre del 2015. 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 proseguono il proprio percorso di crescita, portando la propria quota di mercato a circa il 6,0% della raccolta complessiva Danni e sono stati maggiormente coinvolti nella commercializzazione dei premi nel ramo Credito e Perdite Pecuniarie, anche se rivestono un ruolo importante nei rami Incendio, Tutela Legale, Infortuni e Malattia. La vendita diretta nel suo complesso a fine settembre 2016 registrava un'incidenza dell'8,5%.

A settembre 2016 i volumi intermediati dagli sportelli bancari si attestano a circa 1,7 miliardi di euro, con un incremento del 12,0% rispetto allo stesso periodo del 2015. Positivi i premi nel segmento Auto, che a fine settembre

raggiungono i 400 milioni di euro, con un incremento del 9,0% rispetto alla fine del III trimestre del 2015. Il canale bancario è l'unica rete distributiva che registra una crescita dei premi Auto nei primi nove mesi dell'anno, anche se il peso delle banche nel business auto rimane ancora oggi marginale (circa il 3,0% sul totale premi).

Nel Non-Motor i premi raccolti dal canale bancario hanno raggiunto circa 1,3 miliardi di euro con una crescita del 14% rispetto a settembre 2015, trascinata in particolare dal segmento Casa & Famiglia (+21% sui primi nove mesi del 2015), che beneficia ancora dell'andamento positivo del mercato immobiliare e dei mutui.

Nel complesso si stima che il mercato Danni chiuda il 2016 con una flessione dei premi di 1,8% per tornare ad avere un tasso di crescita positivo nel 2017.

---

## Le linee di azione e sviluppo del business

Nel corso dell'esercizio 2016 le linee strategiche seguite dalla Capogruppo Intesa Sanpaolo Vita, a valere sull'intero perimetro del Gruppo Assicurativo, sono state focalizzate sui seguenti aspetti:

- favorire l'innovazione di prodotto, nel rispetto del nuovo quadro legislativo e regolamentare, con particolare attenzione al cliente;
- garantire adeguati livelli di patrimonializzazione delle Compagnie del Gruppo assicurativo, attribuendo particolare cura al rispetto degli adempimenti previsti dalla normativa Solvency II entrata in vigore il 1° gennaio 2016;
- favorire il continuo monitoraggio, controllo e gestione, sviluppando una adeguata cultura aziendale in tal senso, finalizzato al completo presidio dei rischi;
- investire in tema di risorse favorendo le iniziative di dialogo e incentivando lo sviluppo del team working anche per il tramite di iniziative volte a favorire l'innovazione e lo sviluppo dei talenti;
- ottimizzare la gestione finanziaria in ottica Asset and Liability Management;
- presidiare la spesa dedicando particolare cura alla gestione del cost management.

Dal punto di vista commerciale il Gruppo assicurativo si è dedicato a valorizzare il proprio ruolo nell'ambito del Gruppo Intesa Sanpaolo favorendo iniziative per supportare a tutto tondo la rete Bancaria. In particolare:

- dal 1° gennaio 2016 è operativa la nuova struttura commerciale basata su un modello interamente funzionale rispetto al Gruppo Intesa Sanpaolo, con figure professionali dedicate a fornire supporto alle Direzioni Regionali della Banca dei Territori;
- la Capogruppo assicurativa ha partecipato a numerosi progetti di Gruppo finalizzati a garantire innovativi sistemi informatici a supporto della rete distributiva e a favorire la comunicazione per la diffusione delle competenze specifiche assicurative;
- le implementazioni informatiche effettuate hanno permesso la riduzione del time to market per i nuovi prodotti, l'innalzamento dei livelli di servizio per la gestione del post vendita e l'introduzione di controlli automatici per il rispetto della normativa primaria e secondaria.

Le linee strategiche indicate hanno permesso il raggiungimento degli ottimi risultati conseguiti nel corso dell'esercizio, in armonia alle indicazioni del Piano d'Impresa 2014-2017 del Gruppo Intesa Sanpaolo. Pertanto durante l'esercizio 2016 Intesa Sanpaolo Vita:

- mantiene la posizione di estrema rilevanza nel mercato vita nazionale;
- riduce ulteriormente rispetto agli esercizi precedenti il costo della raccolta e i livelli di garanzia nel portafoglio attraverso politiche di prodotto e attraverso l'introduzione di prodotti Multi-ramo mantenendo elevata l'attenzione sui prodotti Linked;
- continua ad attuare una politica di riduzione dei rischi e a consolidare il Sistema dei Controlli Interni.

In tale contesto nel comparto Vita, in continuità con quanto avviato nel corso del 2015, la Capogruppo assicurativa ha sospeso la raccolta sui prodotti di ramo I puro e ha concentrato la focalizzazione sulla commercializzazione di prodotti Multi-ramo sui canali *retail* per il tramite della Divisione Banca dei Territori e *private* per il tramite della Divisione Private Banking, con eccellenti risultati in termini reddituali ed in termini di presidio del rischio. Nel comparto previdenza il Gruppo rafforza la propria *leadership* nel mercato italiano. Per quanto riguarda infine il comparDanni si rilevano risultati di particolare soddisfazione in termini di crescita della raccolta, con conseguenti eccellenti risultati reddituali con evidenza sia di profili di crescita sostenibili nel tempo sia di livelli di rischiosità tra i migliori del mercato.

Tale risultato è stato conseguito in un contesto economico sia nazionale che internazionale non particolarmente favorevole. Ciononostante il gradimento della clientela per i prodotti assicurativi proposti dal Gruppo Assicurativo unito alla capacità e professionalità della Rete distributiva ha consentito di conseguire risultati produttivi tra i migliori risultati conseguiti dal Gruppo Assicurativo dalla sua costituzione.

La *governance* del Gruppo Assicurativo è improntata nel garantire adeguata patrimonializzazione alle Compagnie del Gruppo rispetto ai requisiti regolamentari vigenti. In particolare dal 1° gennaio 2016 è entrato in vigore il nuovo impianto normativo denominato *Solvency II*, per effetto del quale il Gruppo ha dato seguito ai nuovi adempimenti previsti.



---

# L'andamento della gestione

## L'andamento complessivo

Il risultato netto dell'esercizio di pertinenza del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita è stato pari a 638,7 milioni di euro, in aumento rispetto ai 612,5 milioni di euro dell'esercizio 2015.

L'andamento economico dell'esercizio è stato caratterizzato da una eccellente *performance*:

- incremento delle masse in gestione (*asset under management*) di circa 10 miliardi di euro (+9,2%, 114,7 miliardi al 31 dicembre 2016 rispetto a 105 miliardi al 31 dicembre 2015);
- variazione del mix di prodotto dei rami vita dal Ramo I al Mult-Ramo e alle Unit Linked;
- incremento delle dimensioni del portafoglio danni grazie alla crescita della raccolta premi (+37,7%, 393,8 milioni al 31 dicembre 2016 rispetto a 285,9 milioni al 31 dicembre 2015) da attribuire principalmente alla crescita delle polizze *Credit Protection Insurance* (CPI) abbinata ai mutui erogati dalla Rete del Gruppo Intesa Sanpaolo e dei Rami elementari.

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

- maggior apporto al risultato di conto economico della gestione tecnica assicurativa per circa 181,3 milioni parzialmente compensata dal minor apporto della gestione finanziaria per 123,7 milioni;
- maggior apporto delle commissioni nette per 14 milioni.

Il risultato dell'esercizio del Gruppo prima delle imposte è stato pari a 930,7 milioni di euro (859,0 milioni nel precedente esercizio).

Le imposte di competenza dell'esercizio ammontano a 292,0 milioni di euro (tax rate pari al 31,3%) rispetto a 246,5 milioni di euro (tax rate pari al 28,7%).

## 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 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, 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, ad 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 separatezza dei ruoli e delle responsabilità tra funzioni operative e funzioni di controllo, nonché l'indipendenza di queste ultime dalle prime.

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

Il Sistema 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 gli 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.

Ulteriori elementi quantitativi e qualitativi sulla gestione del rischio sono contenuti nella parte G della Nota Integrativa "Informazioni sui rischi".

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 all'omogeneizzazione 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 2016 la Capogruppo assicurativa ha realizzato importanti interventi di riposizionamento della gamma dei prodotti di investimento mirati ad aumentare, all'interno della propria offerta, il peso del comparto Multi-ramo rispetto al comparto tradizionale di Ramo I. Le azioni intraprese consentono di affrontare in modo costruttivo le sfide poste dal nuovo quadro legislativo e regolamentare nella misurazione e gestione del rischio.

Tali interventi si sono sostanziati:

- nella chiusura al collocamento del prodotto di Ramo I “Base Sicura” avvenuta nel corso del primo semestre;
- nell'arricchimento delle soluzioni di investimento presenti nei due prodotti Multi-ramo lanciati nel 2015, “Giusto Mix” e “Synthesis”, principali prodotti in gamma modulari e diversificati per adattarsi ai bisogni variegati della clientela.

L'arricchimento della gamma Multi-ramo ha seguito due driver: diversificazione e stabilità.

Nello specifico, il prodotto “Giusto Mix” dedicato alla clientela *Retail* e *Personal* della Banca dei Territori è stato arricchito con un nuovo Fondo Interno a bassa volatilità che ha consentito, sia nelle combinazioni predefinite che nelle allocazioni libere, di soddisfare il bisogno di “stabilità” così fortemente sentito a fronte della importante volatilità dei mercati finanziari.

Al prodotto “Synthesis”, dedicato alla clientela di Intesa Sanpaolo Private Banking, oltre alle periodiche attività di monitoraggio e aggiornamento che hanno comportato l'aggiunta e la sostituzione di alcuni Fondi Esterni con la finalità di mantenere elevati standard qualitativi, nel corso del 2° semestre è stato aggiunto un nuovo Fondo Interno di tipo flessibile la cui strategia gestionale mira a proteggere, nel continuo, l'80% del massimo valore quota registrato dal fondo dalla sua origine. Tale strategia di protezione viene rafforzata dall'intervento di una controparte terza che potrebbe essere chiamata a integrare la differenza necessaria nel momento in cui il valore quota del fondo dovesse risultare inferiore al valore quota protetto.

Oggi, dunque, i differenti target di clientela trovano nei due prodotti “core” di Intesa Sanpaolo Vita una risposta coerente con i nuovi scenari economico-finanziari ed i risultati di vendita del 2016 dimostrano che la strategia di riposizionamento della gamma prodotti della Compagnia è stata apprezzata.

Degne di nota sono inoltre due importanti iniziative di carattere sociale rivolte a categorie “deboli”.

Nel corso del 2016 è stato lanciato il prodotto “Base Sicura Tutelati”; un prodotto tradizionale a capitale garantito dedicato esclusivamente a minori d'età e/o ragazzi che hanno un capitale da impiegare per i quali la sottoscrizione della polizza deve essere soggetta ad autorizzazione del giudice tutelare.

Con riferimento, invece, agli eventi sismici che hanno interessato il centro Italia nel corso del mese di agosto del 2016 la Compagnia, in coordinamento con la Capogruppo Intesa Sanpaolo ha previsto l'attivazione gratuita, a beneficio dei minori d'età che hanno perso uno o entrambi i genitori, di una polizza vita con capitale garantito fino ad un massimo di 300.000 euro.

In particolare i minori di età che nell'evento hanno perso uno o entrambi i genitori beneficiano di una polizza vincolata fino al raggiungimento della maggiore età, che prevede un capitale garantito di 100.000 euro nel caso di perdita di un genitore e di 200.000 euro se sono mancati entrambi i genitori.

Il capitale garantito sarà incrementato del 50% nel caso in cui il ragazzo completerà il percorso di studi fino al conseguimento della laurea: 150.000 euro e 300.000 euro rispettivamente per la perdita di uno o entrambi i genitori.

Nel febbraio 2016 la controllata Intesa Sanpaolo Life ha lanciato la vendita del prodotto “ExclusiveInsurance”,

una nuova soluzione di investimento che permette di accedere direttamente ad un'ampia ed articolata selezione di strumenti finanziari scelti tra un panel di 50 fondi preselezionati da Intesa Sanpaolo Life e rientranti tra i "best in class" della loro relativa categoria di appartenenza (Equity, Fixed Income, Bilanciato e Flessibile). Nel panel sono presenti sia fondi del Gruppo Intesa Sanpaolo (Eurizon Capital S.A.) sia delle principali case terze di gestione del risparmio tra cui BlackRock (Luxembourg) S.A., Fidelity (Fil Investment Management S.A.), Invesco Asset Management S.A., JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., M&G Investment Management Ltd. e Morgan Stanley Investment Management (ACD) Ltd.

Con riferimento infine da Intesa Sanpaolo Assicura nel corso del 2016 si è intensificata l'attività di focalizzazione della Compagnia sui prodotti di protezione dedicati ai Clienti del Gruppo.

Relativamente a ViaggiaConMe sono state sviluppate, all'inizio dell'anno, le seguenti iniziative:

- una nuova formula a consumo con meccanismo di regolazione trimestrale del premio (sia per la componente RCA che CVT) in base ai chilometri effettivamente percorsi;
- il restyling delle formule già in commercializzazione, nel dettaglio:
  - Formula 5000 km e Formula 8000 km - riduzione della percentuale di sconto all'acquisto ed eliminazione della penale al superamento della soglia di percorrenza
  - Formula a km Illimitati - introduzione dell'opzione "cash back", valida per tutti i contratti che consente al rinnovo di beneficiare di uno sconto fino al 25% per l'RCA con basse percorrenze e in assenza di sinistri;
- aggiornamento del modello di tariffazione RCA con introduzione del microzoning per consentire una migliore calibrazione su base territoriale;
- realizzazione di un processo di raccolta delle targhe (attraverso filiali, Internet Banking, Filiale Online e ATM) con generazione automatica delle offerte RCA, aggiornamento e ricontatto in prossimità della scadenza;
- nel mese di dicembre sono state infine avviate le attività di collaudo per trasferire la gestione sulla piattaforma assicurativa (ebaas), propedeutica al successivo sviluppo della dematerializzazione e vendita a distanza programmata nel primo trimestre 2017.

Per quanto riguarda i prodotti di protezione del credito (Credit Protection Insurance), in ossequio agli indirizzi espressi nella lettera al Mercato di IVASS e Banca d'Italia del 25 agosto 2015, entro i termini previsti (22 febbraio 2016) si è, tra l'altro:

- aggiornato il prodotto Proteggi Prestito con offerta differenziata in base alla condizione occupazionale del cliente al momento della sottoscrizione della polizza e revisione del questionario sanitario;
- ridotto il livello di commissioni riconosciuto alla Rete per i prodotti Proteggi Prestito, Business 5 e Business Sempre eliminata la clausola di esclusione per malattie pregresse con adozione di politica liquidativa più estensiva a fronte di ritarriffazione interrotta la commercializzazione del prodotto Personal Finalizzato per la Rete Accedo.

Per quanto riguarda i Rami elementari, in ambito retail Linea Persone, sono stati rilasciati i seguenti prodotti:

- Infortuni, a Marzo, con la possibilità di assicurare fino a 7 persone (sia con contraenza persona fisica sia giuridica) e l'introduzione della garanzia Morte da Infortunio, oltre che delle opzioni Perdita anno scolastico, danni estetici ed indennizzo fratture;
- Tutela della Famiglia, ad Aprile, con l'innalzamento dei massimali di Responsabilità Civile e l'introduzione di garanzie quali Tutela Legale e Scippo e Rapina; tutte le garanzie sono acquistabili anche singolarmente;
- Prevenzione e Salute, a Maggio, prodotto innovativo per il nucleo familiare che consente di assicurare sia gli accertamenti diagnostici sia i rischi derivanti da accertamenti preventivi offerti in polizza, oltre che la "second opinion";
- Interventi Chirurgici, a Maggio, quale soluzione indennitaria per il nucleo familiare con prestazioni collegate a forfait predeterminati e modulati in base alla gravità degli interventi;
- Polizza Collettiva, a copertura "Incendio ed eventi accessori", disponibile in filiale dallo scorso maggio e connessa ad un Prestito Ipotecario Vitalizio, destinato a persone fisiche over 60, proprietarie di un immobile residenziale;
- La gamma dei nuovi prodotti Salute è stata completata con l'uscita a fine Settembre di Malattie Gravi, soluzione assicurativa che garantisce indennità importanti (da 70 a 300 mila euro) all'insorgere di patologie nominate, quali Ictus, Infarto, Neoplasie.



Nel mese di Dicembre è stato avviato il processo di dematerializzazione dei primi due prodotti Rami elementari pianificati: Infortuni e Tutela Famiglia. Nella prima parte del 2017 la dematerializzazione e abilitazione della vendita a distanza verrà estesa a tutto il resto della gamma.

Inoltre, dopo la positiva sperimentazione effettuata con un pilota nella Direzione Regionale Lombardia tra la fine del 2015 e febbraio 2016, è stata avviata la commercializzazione della prima parte della gamma "Tutela Business" destinata alle Piccole e Medie Imprese clienti del Gruppo con prodotti ad offerta modulare calibrata sulle esigenze specifiche dei settori:

- Tutela Business Commercio, a fine Maggio, per l'assicurazione degli esercizi commerciali adibiti alla vendita sia al dettaglio che all'ingrosso;
- Tutela Business Agricoltura, a fine Giugno, per l'assicurazione dell'azienda agricola e delle attività che vi si svolgono.

Sempre nell'ambito dei rischi agricoli, nell'ultimo trimestre dell'anno è stato avviato lo sviluppo di una soluzione assicurativa (disponibile a Febbraio 2017) che, oltre a coprire il rischio di Mancata Resa del raccolto per una pluralità di eventi atmosferici, offrirà anche la copertura per forti diminuzioni di prezzo del grano duro, come previsto da un'innovazione normativa in corso di attuazione.

Degna di nota è inoltre l'importante iniziativa riferita agli eventi sismici che hanno interessato il centro Italia nel corso del mese di agosto del 2016. La Compagnia, in coordinamento con la Capogruppo Intesa Sanpaolo ha previsto per tutti i clienti con residenza nei Comuni colpiti e che hanno polizze danni attive:

- il rinnovo gratuito delle polizze stesse in scadenza entro i prossimi 12 mesi;
- è stata offerta la possibilità di adeguare la durata della polizza di protezione del capitale abbinate a prestiti e mutui, in coerenza con il piano di ammortamento del finanziamento rimodulato secondo tempistiche maggiormente favorevoli.

## La produzione dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio 2016 il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita ha registrato una raccolta lorda complessiva di 19.816,3 milioni di euro, inerente sia il ramo Danni sia quello Vita e, con riguardo a quest'ultimo, sia i prodotti classificati come assicurativi, sia le polizze a contenuto più strettamente finanziario. La produzione ha evidenziato una variazione in diminuzione del 6,6% rispetto all'esercizio precedente (21.210,5 milioni al 31.12.2015).

La produzione lorda Vita è risultata pari a 19.422,5 milioni, in diminuzione del 7,2% rispetto ai 20.924,6 milioni dell'anno precedente.

La produzione lorda Danni è risultata pari a 393,8 milioni, in aumento del 38% rispetto ai 285,9 milioni dell'anno precedente.

Si segnala un *trend* negativo nell'ambito della raccolta dei prodotti tradizionali (-37%) parzialmente compensato dall'incremento dei prodotti di ramo terzo relativo ai prodotti investment e dall'incremento dei prodotti di Ramo VI per il consolidamento dell'offerta dei prodotti previdenziali (+24%).

(in milioni di euro)

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione	
<b>Raccolta da cui sono rilevati premi:</b>	<b>7.601,8</b>	<b>11.752,6</b>	<b>-4.150,8</b>	<b>-35,3%</b>
- Tradizionali (ramo I)	7.130,4	11.363,9	-4.233,5	-37,3%
- Capitalizzazione (ramo V)	0,9	1,8	-0,9	-48,6%
- Unit Linked (ramo III)	5,3	11,1	-5,8	-52,1%
- Previdenziali e FIP (ramo VI)	465,2	375,9	89,3	23,7%
<b>Raccolta da cui non sono rilevati premi:</b>	<b>11.820,7</b>	<b>9.172,0</b>	<b>2.648,7</b>	<b>28,9%</b>
- Index Linked (Ramo III)	-	-	-	0,0%
- Unit Linked (Ramo III)	11.820,7	9.172,0	2.648,7	28,9%
<b>Totale rami Vita</b>	<b>19.422,5</b>	<b>20.924,6</b>	<b>-1.502,1</b>	<b>-7,2%</b>



La nuova produzione Vita nell'esercizio 2016, inclusiva della raccolta dei prodotti finanziari senza partecipazione discrezionale agli utili, è pari a 19.239,4 milioni di euro registrando un decremento del 7,2% rispetto all'esercizio 2015 (20.724,8 milioni).

## La struttura distributiva

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 previdenziali.

Inoltre, per la distribuzione dei prodotti *Creditor Protection*, nel corso dell'anno 2016 Intesa Sanpaolo Vita si è avvalsa delle filiali bancarie del Gruppo Intesa Sanpaolo e, per la prima parte dell'anno, anche della Rete distributiva Accedo (già Intesa Sanpaolo Personal Finance).

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

Infine, 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, Business, Salute, Finanziamenti, Stile di vita, Carte, Intesa Sanpaolo Assicura si avvale principalmente della Rete di vendita del Gruppo Intesa Sanpaolo. In particolare, per la distribuzione dei prodotti dedicati ai Finanziamenti e Business (*Creditor Protection*) e all'Auto la Compagnia si avvale degli sportelli bancari del Gruppo Intesa Sanpaolo e della rete distributiva Accedo (già Intesa Sanpaolo Personal Finance). La Controllata si avvale inoltre del contributo delle reti di promotori finanziari del Gruppo Fideuram - Intesa Sanpaolo Private Banking per la distribuzione del prodotto Salute Fideuram e, infine, ha in essere accordi di sola gestione del portafoglio con Banche *extracaptive*.

## La politica riassicurativa

Nel corso del 2016, al fine di contenere le esposizioni su specifici portafogli, si è 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.

Per quanto riguarda *Intesa Sanpaolo Assicura*, l'attuale politica riassicurativa prevede la protezione del 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). Nel corso dell'anno Intesa Sanpaolo Assicura non ha ravvisato 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.

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 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

Per Intesa Sanpaolo Vita l'anno 2016 è stato un anno di importanti cambiamenti, soprattutto dal punto di vista tecnologico, perché sono stati realizzati e rilasciati in produzione i primi interventi di trasformazione dell'architettura applicativa e dell'infrastruttura tecnica, previsti dal piano strategico della Capogruppo.

La decisione di rinnovare l'intero sistema Informativo è stata presa dalla Capogruppo nel corso del 2015 predisponendo un piano di investimenti triennale, ribadendone così l'importanza strategica all'interno del contesto aziendale.

È bene ricordare che l'innovazione di un sistema informativo è sempre un'operazione complessa, costosa e con forti impatti sul business e per questo solo aziende con una cultura fortemente volta al cambiamento affrontano percorsi analoghi, ma questa decisione si è dimostrata una scelta giusta, che ha permesso, già nel 2016, di far crescere l'efficienza dei processi e creare nuove opportunità di marketing e commerciali.

Il cantiere tecnologico è stato realizzato senza rallentare gli altri sviluppi aziendali, in parallelo alle altre attività, fino ad arrivare, in alcuni casi, ad "affiancarsi" ad altri progetti, come la razionalizzazione delle classi attuariali del sistema. Tutto questo grazie a una puntuale programmazione delle attività e alla sensibilità aziendale delle persone, basata sulla conoscenza, la collaborazione e sull'impegno.

Parallelamente a questo programma di rinnovamento del Sistema Informativo sono continuati gli sviluppi sulle altre aree: commerciale; normativo/regolamentare; efficienza e completamento processi.

Tutte le aree sono state interessate da interventi condotti in equilibrio e con un peso diverso rispetto al passato.

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** - perfezionare i nuovi strumenti per la misurazione del rischio e del capitale, nonché di 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;
- **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 i principali rilasci hanno riguardato:

- i prodotti "Giusto Mix" e "Synthesis", con attività dedicata sia alla gestione di nuovi fondi di investimento sia a restyling di prodotto differenziate per categoria di clientela;
- con riferimento alla previdenza le nuove versioni dei prodotti "Il mio domani" e "Il mio futuro";
- il rilascio di due nuovi portali dedicati al possesso prodotti clienti, al fine di fornire maggiore supporto informativo specialistico all'attività commerciale dei gestori della rete Banca dei Territori e del Private.

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

- l'implementazione di controlli di natura automatica (i.e. trasformazioni di polizze);
- lo sviluppo di procedure informatiche destinate a elaborazioni dati propedeutiche all'invio delle informazioni quantitative all'Autorità di Vigilanza IVASS in ambito normativa Solvency II;
- il completamento del nuovo sistema per adempimenti in materia di normativa antiriciclaggio;
- una maggiore integrazione, con colloquio online, tra il sistema di antiriciclaggio e il sistema gestionale della Compagnia;

- la realizzazione di un sistema di tracciatura e controllo della documentazione contrattuale.

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

- di rilasciare l'attività di dematerializzazione delle polizze vita per il processo emissivo;
- di unificare le piattaforme telefoniche dedicate al contatto con la clientela;
- di proseguire nell'attività di rilascio di applicazioni finalizzate al completamento dell'automazione per le attività del processo post vendita dei prodotti;
- di rilasciare una nuova "fabbrica" per lo sviluppo delle regole dei prodotti, con sensibile riduzione del time to market e dei costi di sviluppo;
- di rilasciare un nuovo sistema di gestione delle deroghe, con una tracciatura precisa dell'intervento commerciale effettuato;
- di rilasciare un nuovo portale, a uso del personale interno, dove far confluire tutte le attività aziendali riferite alla formazione e alla comunicazione.

Nell'ambito degli sviluppi delle principali attività tecnologiche:

- è stata rilasciata la nuova infrastruttura applicativa Windows Server 2012 ed è in corso la migrazione di tutti gli utenti al nuovo sistema;
- sono stati rivisti i processi interni riferiti al ciclo di vita del software e alla gestione del change management;
- sono stati rilasciati primi processi efficientati di portafoglio che recepiscono le novità tecnologiche;
- sono state riviste i sistemi di autenticazione alle applicazioni aziendali.

## Il personale

L'organico della Compagnia e delle proprie Controllate risulta composto al 31.12.2016 da 562 dipendenti e presenta un decremento di 24 unità rispetto alla fine dell'esercizio precedente. Il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita si avvale di 71 risorse comandate da altre società del Gruppo Intesa Sanpaolo; ha inoltre 59 dipendenti distaccati presso altre società del Gruppo Intesa Sanpaolo.

	Intesa Sanpaolo Vita	Intesa Sanpaolo Life	Intesa Sanpaolo Assicura	Totale
Dipendenti	376	57	117	550
- Dirigenti	10	3	7	20
- Funzionari	182	11	42	235
- Impiegati	184	43	68	295
Personale distaccato da altre società del gruppo Intesa Sanpaolo	65	4	2	71
Personale distaccato ad altre società del gruppo Intesa Sanpaolo	25	-	34	59
<b>Totale</b>	<b>416</b>	<b>61</b>	<b>85</b>	<b>562</b>
Altre forme contrattuali	-	-	-	-
<b>Totale generale</b>	<b>416</b>	<b>61</b>	<b>85</b>	<b>562</b>

L'esercizio ha visto la Divisione Insurance di Intesa Sanpaolo operare pienamente in termini di coordinamento e di indirizzo strategico sull'intero perimetro del Gruppo assicurativo; pertanto la Capogruppo ha provveduto a distaccare per competenza le funzioni manageriali e specialistiche (4 dirigenti e 15 tra Funzionari e Impiegati) in percentuale variabile in relazione all'impegno richiesto per il compimento della missione affidata.

Nel corso dell'esercizio è divenuto pienamente operativo l'accentramento delle Funzioni di Governance presso la Capogruppo Assicurativa Intesa Sanpaolo Vita finalizzato a svolgere in modo maggiormente efficace il ruolo di direzione Unitaria del Gruppo Assicurativo, con conseguente incremento sino a n. 66 dipendenti distaccati presso la Capogruppo Assicurativa (n. 38 al 31 dicembre 2015).

In ambito gestione del personale l'attività svolta durante l'esercizio è risultata molto intensa e trasversale sull'intero

perimetro del Gruppo Assicurativo, perseguendo la pervasività trasversale anche con il Gruppo Intesa Sanpaolo in termini di formazione, comunicazione, diffusione delle competenze e formazione obbligatoria.

Nel 2016 è nata, grazie al contributo diretto di molti colleghi, *Insurance Academy*, una piattaforma permanente di formazione, sviluppo e innovazione dedicata a tutti le persone che operano nel business assicurativo. L'intera attività **formativa** ha consuntivato oltre 10.000 ore erogate con copertura delle aree comportamentali, tecnico-professionali, manageriali, linguistica ed obbligatoria.

Il modello di **comunicazione** si è completamente rinnovato con la nascita del nuovo portale Myinsurance che ha portato importanti elementi di distinzione e di evoluzione rispetto al passato, per offrire un servizio più attento alle specifiche esigenze delle persone.

È proseguito nel corso dell'anno **Progetto Ascolto** che fin dal 2015 ha attivato un patto tra Persone, Vertice aziendale e Management. Nel 2016 il Responsabile di Divisione ha incontrato le Strutture di ISV e ha attivato un Dialogo con le persone che a partire dalle risposte agli impegni già presi, ha consentito di assumerne altri, continuando ad alimentare azioni e progettualità che si rinnovano nel tempo.

Sono stati organizzati **4 Career Day** in ottica di *Employer Branding* presso alcune delle maggiori università italiane, con esiti molto positivi che hanno consentito di attivare progetti di stage in Compagnia e in Divisione.

È stato creato il nuovo format settimanale *Weinsurance* visibile attraverso la WebTv di Capogruppo dedicato a tutti i colleghi del Gruppo con l'aggiornamento sull'andamento gestionale dei prodotti Vita.

I dati sulle Performance di Intesa Sanpaolo Vita, trasmessi in tempo reale sui monitor posizionati negli spazi comuni della sede di Milano, si sono arricchiti con una panoramica sull'offerta dei prodotti delle altre Compagnie nel perimetro di Divisione. Inoltre è stata introdotta una sezione, collegata al portale myinsurance, che trasmette news di particolare interesse per i colleghi.

Anche nel 2016 Intesa Sanpaolo Vita ha aderito all'iniziativa **Bimbi in ufficio con mamma e papà**, promossa dal Corriere della Sera con il patrocinio della Presidenza del Consiglio dei Ministri. La giornata del 27 maggio ha coinvolto un ampio numero di colleghi con i loro figli.

**Allinsurance** 2016 del 13 dicembre ha poi riunito l'intera Divisione Insurance in un momento di condivisione e di scambio per guardare ai traguardi raggiunti e agli obiettivi e alle progettualità future. Il tema conduttore della giornata è stata la "Passione" che spinge ogni giorno a mettersi in gioco, raccontata anche con il contributo diretto di diversi colleghi intervenuti in plenaria.

## Principali evoluzioni normative intervenute nel corso del 2016

### Normativa di settore

A partire dal 1° gennaio 2016 è entrato in vigore il nuovo impianto normativo di vigilanza prudenziale Solvency II destinato all'intero comparto assicurativo.

Il nuovo impianto normativo ha interamente rivisto le modalità di calcolo degli indicatori sintetici finalizzati a misurare la solvibilità delle Compagnie Assicuratrici.

Le Compagnie 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 dati di *Solvency Capital Requirement (SCR)* e *Solvency Ratio (SR)* unitamente all'intero set informativo qualitativo e quantitativo previsto. I dati comunicati si riferiscono sia alla data di prima applicazione del nuovo impianto normativo (1° gennaio 2016) che ai successivi trimestri del 2016.

A seguire, invece, si evidenziano i principali ulteriori Regolamenti che l'Autorità di Vigilanza ha pubblicato nel corso del 2016 che riguardano l'attività della Compagnia:

- In data 15 marzo 2016 è stato introdotto il **Regolamento 18** recante le regole applicative per la determinazione delle riserve tecniche. Sulla base di tale regolamento, IVASS mira a specificare i principi generali, le regole applicative e le metodologie da adottare ai fini del calcolo delle riserve tecniche e della relativa convalida.

È, altresì, disciplinato il ruolo della funzione attuariale nell'ambito processo di revisione e di convalida della

qualità dei dati da utilizzare nella valutazione delle riserve tecniche nonché le attività da svolgere nei casi di carenze significative dei dati stessi.

- Il 10 maggio 2016 è stato emesso il **Regolamento 21** concernente le informazioni quantitative periodiche da trasmettere all'Autorità di Vigilanza ai fini di stabilità finanziaria e di vigilanza macroprudenziale e relativi termini e modalità di trasmissione dei dati (*Financial Stability Reporting*). Sulla base di tale impianto normativo, vengono disciplinati i criteri di identificazione delle entità soggette al reporting, i principi generali delle informazioni quantitative periodiche (annuali, trimestrali) ed il contenuto della reportistica, i termini e i formati per la trasmissione dei dati all'IVASS.
- In data 1 giugno 2016 è stata emanato il **Regolamento 22** concernente la vigilanza sul gruppo. Il Regolamento si propone, in particolare, di fornire la cornice giuridica relativa alle modalità di applicazione degli strumenti di vigilanza di gruppo (tra cui solvibilità di gruppo, monitoraggio delle operazioni infragruppo, concentrazione dei rischi e governance) la cui disciplina è definita da ulteriori regolamenti.
- Sempre il 1 giugno 2016 IVASS ha emanato il **Regolamento 23** contenente la disciplina della banca dati sinistri, della banca dati anagrafe testimoni e della banca dati anagrafe danneggiati. In particolare, le banche dati, raccolgono i dati dei sinistri relativi ai veicoli a motore immatricolati in Italia, nonché i dati dei testimoni e dei danneggiati riferiti ai medesimi sinistri, al fine di agevolare la prevenzione e il contrasto di comportamenti fraudolenti nel settore dell'assicurazione obbligatoria per i veicoli a motore. Le banche dati sono organizzate in modo da consentire all'IVASS di effettuare elaborazioni statistiche, ricerche, studi ed analisi dei dati.
- In data 6 giugno 2016 è stato emanato il **Regolamento 24** recante disposizioni in materia di investimenti e di attivi a copertura delle riserve tecniche. In particolare sulla base del Regolamento citato, le imprese di assicurazione e di riassicurazione sono chiamate ad identificare, misurare, monitorare, gestire, controllare e segnalare adeguatamente i rischi, garantendo la sicurezza, la qualità, la liquidità e la redditività del portafoglio nel suo complesso, e localizzando le attività secondo criteri che ne assicurino la disponibilità. Al fine di garantire il rispetto del principio della persona prudente nella gestione degli investimenti, le imprese definiscono proprie politiche di investimento, di gestione delle attività e delle passività e di gestione del rischio di liquidità coerenti con la natura, la portata e la complessità dell'attività aziendale svolta. L'organo amministrativo approva le suddette politiche adottando una specifica Delibera Quadro che deve essere rivista almeno una volta l'anno, da approvare in base al presente nuovo Regolamento entro il 30 settembre 2016. Coerentemente con il principio della persona prudente ed in continuità con la disciplina vigente sono mantenuti specifici requisiti in materia di strumenti finanziari derivati:
  - l'obbligo di copertura, secondo cui le imprese devono essere in possesso di attivi idonei e sufficienti a soddisfare gli impegni nascenti dai contratti derivati;
  - il divieto di utilizzare attivi destinati alla copertura delle riserve tecniche per la costituzione di attività in garanzia;
  - il divieto di destinare alla copertura del requisito di adeguatezza patrimoniale attivi oggetto di garanzia di posizioni in derivati, per la parte eccedente a quella eventualmente aggredita dall'attivazione della garanzia stessa.
- In data 25 luglio 2016 è stato emanato il **Regolamento 25** concernente gli elementi dei fondi propri di base, conseguente all'implementazione nazionale delle linee guida EIOPA sui requisiti finanziari del regime Solvency II.
- In data 26 luglio 2016 sono stati emanati il **Regolamento 26** (concernente l'applicazione delle misure per le garanzie di lungo termine e delle misure transitorie sui tassi di interesse privi di rischio e sulle riserve tecniche, in seguito all'implementazione EIOPA), il **Regolamento 27** (concernente l'applicazione del sottomodulo di rischio di catastrofe per l'assicurazione malattia per determinare il requisito patrimoniale di solvibilità calcolato con formula standard, dopo implementazione EIOPA) e il **Regolamento 28** (concernente l'applicazione del metodo *look-through* ai fini della determinazione del requisito patrimoniale di solvibilità calcolato con la formula standard, conseguente all'implementazione EIOPA).
- In data 26 ottobre 2016 è stato emanato il **Regolamento 30** concernente disposizioni in materia di vigilanza sulle operazioni infragruppo e sulle concentrazioni.
- In data 9 novembre 2016 sono stati emanati il **Regolamento 31** (concernente l'applicazione degli accordi di riassicurazione passiva al sottomodulo del rischio di sottoscrizione per l'assicurazione danni) e il **Regolamento 32** (concernente la valutazione del rischio e della solvibilità - ORSA).
- In data 6 dicembre 2016 è stato emanato il **Regolamento 33** concernente l'informativa al pubblico e all'IVASS.

Tra i Provvedimenti normativi emanati da IVASS segnaliamo in particolare il **Provvedimento 53** del 6 dicembre 2016 che riguarda le modifiche ed integrazioni al Regolamento ISVAP n. 22/2008, Regolamento ISVAP n. 7/2007 e Provvedimento IVASS n. 3/2013 in materia di bilancio local gaap e IAS/IFRS.

Inoltre, in data 7 dicembre 2016 è stata pubblicata la **Lettera al mercato** che ha per oggetto: “Solvency II – attività di revisione ai sensi dell’art. 47-septies, comma 7, del Codice delle Assicurazioni richieste sull’informativa pubblica - Relazione sulla solvibilità e sulla condizione finanziaria (c.d. “SFCR”) per l’esercizio 2016”.

Con riferimento ai nuovi Regolamenti, le Compagnie hanno trasmesso quanto previsto dalla normativa nei tempi richiesti e hanno 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 2017.

### Normativa fiscale

La Legge di stabilità 2016, Legge n. 208/2015, aveva previsto a decorrere dall’anno 2017, la riduzione dell’aliquota IRES al 24% (anziché al 27,5%). La legge di stabilità 2017 o Legge di Bilancio 2017, pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale il 21 dicembre 2016 come Legge 232/2016, non ha apportato alcuna modifica a questa disposizione, pertanto per l’anno 2017 l’aliquota IRES è confermata nella misura del 24%. Di contro, la Legge di stabilità 2017 ha previsto la riduzione dell’agevolazione Ace, infatti a decorrere dal 2017 è prevista la riduzione del coefficiente da applicare dall’attuale 4,75% al 2,3%, mentre a decorrere dall’anno 2018 tale coefficiente risalerà al 2,7%.

La Legge di stabilità 2017 ha, inoltre, previsto la proroga, anche per l’anno 2017, del super-ammortamento del 140% per cui sarà possibile attribuire un costo fiscale da riconoscere ai beni strumentali nuovi maggiorato del 40%.

Per quanto concerne il settore degli investimenti, la stessa Legge di stabilità 2017 ha introdotto, a decorrere dall’anno 2017, interessanti disposizioni fiscali finalizzate ad incentivare talune tipologie di investimenti.

Una prima disposizione interessa direttamente gli Enti Previdenziali, fra cui anche i Fondi Pensione, e consente di esentare in fase di accumulo i rendimenti dall’imposta sui redditi e dall’imposta sostitutiva del 20% applicabili sugli investimenti effettuati in azioni o quote di imprese residenti in Italia o in Stati U.E., ovvero in Stati aderenti all’Accordo sullo Spazio economico europeo (SEE) a condizione che l’ammontare degli stessi non ecceda la percentuale del 5% dell’attivo del patrimonio dei Fondi. Ulteriore condizione prevede di detenere questi investimenti per un periodo non inferiore a cinque anni. Rispettate queste condizioni, la quota parte dei rendimenti generati non è tassata neppure in capo agli aderenti – beneficiari in fase di erogazione delle prestazioni previdenziali, ampliando il beneficio fiscale.

Una seconda disposizione, prevede un regime di esenzione fiscale per i rendimenti finanziari derivanti dagli investimenti effettuati dalle persone fisiche nei cosiddetti “piani di risparmio a lungo termine” (PIR). Detti piani possono essere costituiti dalle imprese che istituzionalmente offrono prodotti di risparmio: istituti di credito, società di intermediazione mobiliare, imprese assicurative, per quest’ultime mediante la stipula di polizze di assicurazione sulla vita e di capitalizzazione, ecc.) e sono costituiti mediante la destinazione di somme che non devono superare l’ammontare di 30.000 euro per anno solare ed eccedere il limite massimo di 150.000 euro.

Ai fini dell’applicazione dell’esenzione fiscale, operano questi vincoli: almeno il 70% del valore complessivo della somma destinata deve essere investita in strumenti finanziari emessi da imprese quotate e non quotate, residenti nel territorio dello Stato, nei Paesi U.E., ovvero in Stati aderenti all’Accordo sullo Spazio economico europeo (SEE) nonché, almeno il 30% della anzidetta percentuale del 70%, deve ulteriormente essere investita in strumenti finanziari emessi da imprese non quotate (PMI). La disposizione, infatti, ha lo scopo di incentivare gli investimenti effettuati nel settore produttivo delle piccole e medie imprese tanto che almeno il 21% delle somme destinate deve essere indirizzato verso le PMI. Anche questi investimenti devono essere detenuti per un periodo non inferiore ai cinque anni ai fini del mantenimento dell’esenzione fiscale.

Una ulteriore disposizione prevista dalla Legge di Bilancio 2017 ha ampliato la detassazione sul salario di produttività per cui per l’anno 2017 è stato previsto il raddoppio dell’importo del bonus detassato: da 2.000 a 4.000 euro, con l’applicazione di una tassazione sostitutiva al 10% ma con esenzione fiscale totale qualora i valori siano indirizzati al welfare aziendale, fra cui rilevano anche la promozione verso piani di previdenza complementare e di assistenza sanitaria: polizze a copertura di malattie gravi (dread disease) e disabilità (L.T.C.).



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

I premi contabilizzati dal gruppo nel 2016, relativi sia ai rami Vita che Danni, al lordo della riassicurazione, sono pari a 7.912 milioni. I premi contabilizzati hanno segnato un decremento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio pari al 34%. Tale decremento ha riguardato la componente Vita soprattutto con riferimento ai premi relativi ai prodotti finanziari con DPF.

(in milioni di euro)

	31.12.2016				31.12.2015			
	Prima annualità	Annualità successive	Premi unici	Totale	Prima annualità	Annualità successive	Premi unici	Totale
Prodotti assicurativi Vita senza DPF	2,5	22,5	776,2	<b>801,2</b>	1,3	25,5	564,6	<b>591,4</b>
Prodotti assicurativi Vita con DPF	-	39,2	16,4	<b>55,6</b>	-	46,0	15,2	<b>61,2</b>
Prodotti finanziari Vita con DPF	16,4	107,0	6.621,7	<b>6.745,1</b>	9,8	110,6	10.979,6	<b>11.100,0</b>
Prodotti assicurativi rami Danni (*)	-	-	-	<b>310,1</b>	-	-	-	<b>258,4</b>
<b>Totale</b>	<b>18,9</b>	<b>168,7</b>	<b>7.414,3</b>	<b>7.912,0</b>	<b>11,1</b>	<b>182,1</b>	<b>11.559,4</b>	<b>12.011,0</b>

(\*) Premi di competenza

Le somme pagate dei rami Vita hanno segnato un decremento, passando da 8.778,6 milioni del 2015 a 7.620,9 milioni del 2016. Le somme pagate dei rami Danni hanno segnato un incremento dell'10% passando da 105,9 milioni del 2015 a 94,8 milioni del 2016. Per quanto riguarda i rami danni l'incremento è riferibile alle accresciute dimensioni del portafoglio polizze che, in termini relativi, ha rilevato un miglioramento nel *loss ratio* (è passato dal 38% del 2015 al 32% del 2016). I pagamenti a carico dei riassicuratori ammontano a 0,1 milioni per il Ramo Vita e 3,9 milioni per il ramo Danni.

(in milioni di euro)

	Sinistri	Rendite	Riscatti	Scadenze	Spese di liquidazione	Totale
Prodotti assicurativi senza DPF	-85,1	-0,0	-363,8	-73,8	-8,8	<b>-531,5</b>
Prodotti assicurativi con DPF	-17,2	-7,1	-45,7	-58,8	-	<b>-128,8</b>
Prodotti finanziari con DPF	-1.539,5	-0,1	-4.934,0	-392,2	-	<b>-6.865,8</b>
Prodotti assicurativi rami Danni	-	-	-	-	-	<b>-94,8</b>
<b>Totale al 31.12.2016</b>	<b>-1.641,8</b>	<b>-7,2</b>	<b>-5.343,5</b>	<b>-524,8</b>	<b>-8,8</b>	<b>-7.620,9</b>
Prodotti assicurativi senza DPF	-98,5	-0,1	-543,0	-564,9	-17,2	<b>-1.223,7</b>
Prodotti assicurativi con DPF	-12,7	-6,4	-60,0	-81,1	-	<b>-160,2</b>
Prodotti finanziari con DPF	-1.505,6	-0,1	-5.470,6	-312,6	-	<b>-7.288,9</b>
Prodotti assicurativi rami Danni	-	-	-	-	-	<b>-105,9</b>
<b>Totale al 31.12.2015</b>	<b>-1.616,8</b>	<b>-6,6</b>	<b>-6.073,6</b>	<b>-958,6</b>	<b>-17,2</b>	<b>-8.778,6</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 167,1 milioni di euro, in incremento del 9,1% rispetto all'anno 2015 (153,1 milioni). 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 2.404,5 milioni di euro contro i 2.534,9 milioni di euro del 2015. La variazione negativa pari a 130,4 milioni di euro è principalmente riferibile all'attività di negoziazione e valutazione sul portafoglio AFS che rispetto all'esercizio precedente rileva minori plusvalenze da realizzo nette per 206,8 milioni di euro e minori perdite da valutazione per 37,5 milioni di euro.



Si rileva invece una diminuzione dei proventi netti degli strumenti finanziari a *fair value* rilevato a conto economico, per la parte prevalente riferibile agli attivi a copertura delle riserve dei prodotti Unit Linked e Previdenziali. Tali proventi netti passano da 86,9 milioni di euro nel 2015 a 65,5 milioni di euro nel 2016.

## Le provvigioni e le spese di gestione

Le provvigioni e le spese di gestione sono ammontate nell'esercizio a complessivi 319,0 milioni ed evidenziano una variazione in diminuzione del 3,9% rispetto ai 331,9 milioni del 2015.

Le spese di gestione degli investimenti, pari a 51,01 milioni di euro nel 2016 sono diminuite rispetto all'esercizio precedente di 6,7 milioni di euro pari al 12%. Le altre spese di amministrazione segnano un incremento rispetto al 2015, passando da 55,5 a 84,2 milioni di euro. L'incremento è riconducibile alla rivisitazione della metodologia di ripartizione dei costi di acquisizione, amministrazione, liquidazione ed investimenti avvenuta nel corso 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 che si attesta all'1,1% rispetto allo 0,5% dell'esercizio 2015.

L'incidenza delle provvigioni e altre spese per acquisizione sul totale dei premi netti si attesta al 4,0% rispetto al 2,8% dell'esercizio 2015, a seguito di un cambio del mix produttivo.

## Gli altri ricavi e costi

Gli altri ricavi netti hanno registrato un saldo negativo pari a 238,4 milioni di euro, da confrontarsi con il saldo negativo di 133,2 milioni 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 117.892,2 milioni di euro (in aumento del 10,1% rispetto al 31.12.2015) ed è suddiviso fra il 66,2% di titoli disponibili per la vendita, il 33,3% di titoli valutati al *fair value* ed il residuo principalmente da attività finanziarie di negoziazione e finanziamenti e crediti.

(in milioni di euro)						
Investimenti	31.12.2016		31.12.2015		Variazione	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	78.056,9	66,2%	75.268,1	70,3%	2.788,8	3,7%
Attività finanziarie designate al fair value	39.231,5	33,3%	30.369,8	28,4%	8.861,7	29,2%
Attività finanziarie di negoziazione	587,5	0,5%	846,4	0,8%	- 258,9	-30,6%
Investimenti immobiliari	-	0,0%	19,2	0,0%	- 19,2	-100,0%
Partecipazioni	-	0,0%	-	0,0%	-	n.a.
Finanziamenti e crediti	16,3	0,0%	572,9	0,5%	- 556,6	-97,2%
<b>Totale</b>	<b>117.892,2</b>	<b>100%</b>	<b>107.076,4</b>	<b>100%</b>	<b>10.815,8</b>	<b>10,1%</b>

L'operatività di investimento del gruppo svolta nel 2016 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 che hanno mantenuto un'intonazione favorevole nel corso dell'intero esercizio, 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.

Rilevante continua ad essere la componente rappresentata dalle obbligazioni e dai titoli a reddito fisso, che

evidenziano un'incidenza del 66% sul totale. 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.

## I conti di capitale

(in milioni di euro)

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
<b>Capitale e riserve di pertinenza del gruppo</b>	<b>4.565,4</b>	<b>4.599,5</b>	<b>-0,7%</b>
Capitale e riserve di gruppo	3.446,7	3.338,1	3,3%
Utili e perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	480,0	648,9	-26,0%
Utile di periodo	638,7	612,5	4,3%

Il Gruppo evidenzia a fine 2016 un patrimonio netto consolidato di 4.565,4 milioni di euro, incluso l'utile netto di 638,7 milioni, a fronte di un patrimonio ad inizio periodo di 4.599,5 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 480,0 milioni di euro, che si confronta con un valore positivo pari a 648,9 milioni di euro di fine 2015.

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, sono iscritte 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.

## Solvibilità di gruppo

In base a quanto previsto dal regolamento ISVAP n. 7/2007, come integrato dal Provvedimento IVASS n. 53/2016, di seguito si dà evidenza del Requisito Patrimoniale di Solvibilità di gruppo, del Requisito Patrimoniale Minimo nonché dell'importo ammissibile dei fondi propri a copertura dei suddetti requisiti classificato per livelli:

(in migliaia di euro)

<b>Requisiti Patrimoniali di Solvibilità</b>	<b>SCR</b>	<b>MCR</b>
Requisito Patrimoniale di Solvibilità - Solvency Capital Requirement	3.355.380	-
Requisito Patrimoniale Minimo - Minimum Capital Requirement	-	1.643.639
Fondi Propri Ammissibili - Eligible Own Funds	6.049.775	5.829.471
<b>Livelli di ammissibilità dei Fondi Propri</b>		
Tier 1 - unrestricted	4.706.956	4.706.956
Tier 1 - restricted	793.787	793.787
Tier 2	549.032	328.728
Tier 3	-	-

Secondo quanto previsto dall'art. 62 – Disposizioni transitorie del Provvedimento IVASS n. 53/2016 si fa presente che i dati relativi al Requisito Patrimoniale di Solvibilità e al Requisito Patrimoniale Minimo sopra indicati sono da intendersi quale stima. I corrispondenti dati definitivi verranno comunicati all'autorità di vigilanza ed inclusi nell'informativa Solvency and Financial Condition Report (SFCR) secondo le tempistiche previste dalla normativa IVASS in materia Solvency II.

## 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 105.005,4 milioni di euro al 31 dicembre 2015 a 114.668,8 milioni di euro (+9%).

Nel segmento vita le riserve tecniche e passività finanziarie, considerando anche le passività differite verso gli assicurati, sono passate da 104.501,0 milioni di euro al 31 dicembre 2015 a 114.076,0 milioni di euro al 31 dicembre 2016 (+11%).

### Riserve tecniche

Le riserve tecniche del segmento vita crescono del 1,6%; l'aumento è ascrivibile alla rivalutazione delle prestazioni agli assicurati e agli andamenti degli aggregati produttivi.

Con riferimento al segmento danni l'incremento si attesta al 17,5%, passando da 504,4 milioni di euro del 2015 a 592,7 milioni di euro nel 2016.

Le passività differite verso gli assicurati che recepiscono la propria quota di competenza relativa alla variazione di fair value degli investimenti nonché l'accantonamento effettuato a seguito della verifica di congruità delle passività. Tali passività si riducono passando da 5.655,9 milioni di euro del 2015 a 5.334,6 milioni di euro nel 2016.

### Passività finanziarie

Le passività finanziarie si incrementano del 34,0% passando da 25.770,5 milioni di euro rilevati alla chiusura dell'esercizio precedente ai 34.532,6 milioni di euro alla chiusura del 2016. 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.

(in milioni di euro)

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
<b>Passività verso gli assicurati del segmento Vita</b>	<b>114.076,0</b>	<b>104.501,0</b>	<b>9,2%</b>
Riserve tecniche e passività finanziarie:	108.741,5	98.845,1	10,0%
tradizionali	70.405,1	69.422,1	1,4%
- di cui passività finanziarie	-	-	n.a.
- di cui riserve tecniche	70.405,1	69.422,1	1,4%
linked	38.336,4	29.423,0	30,3%
- di cui passività finanziarie	34.532,6	25.770,5	34,0%
- di cui riserve tecniche	3.803,8	3.652,5	4,1%
Passività differite verso gli assicurati	5.334,6	5.655,9	-5,7%
<b>Riserve tecniche del segmento danni</b>	<b>592,7</b>	<b>504,4</b>	<b>17,5%</b>
Riserve premi	419,3	335,6	24,9%
Riserve sinistri	172,0	167,9	2,5%
Altre riserve	1,4	0,9	58,6%
<b>Passività verso gli assicurati</b>	<b>114.668,8</b>	<b>105.005,4</b>	<b>9,2%</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. È, infatti, possibile che diversi modelli, pur prezzando con qualità analoga gli strumenti elementari, possano dare luogo a *pricing* diversi per gli strumenti esotici. In questi casi, laddove possibile, i modelli alternativi sono confrontati e, laddove necessario, gli input al modello sono sottoposti a stress, ottenendo così elementi utili per quantificare aggiustamenti di fair value, espressi in termini di grandezze finanziarie misurabili (vega, delta, *shift* di correlazione) e rivisti periodicamente. Questi aggiustamenti di fair value, dovuti a rischi di modello, sono parte di una *Policy di Mark to Market Adjustment* adottata al fine di tenere in considerazione, oltre al *model risk* sopra illustrato, anche altri fattori suscettibili di influenzare la valutazione ed essenzialmente riconducibili a:

- elevato e/o complesso profilo di rischio;
- illiquidità delle posizioni determinata da condizioni temporanee o strutturali sui mercati o in relazione all'entità dei controvalori detenuti (in caso di eccessiva concentrazione);
- difficoltà di valutazione per mancanza di parametri di mercato liquidi e rilevabili.

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

Per la determinazione del fair value di talune tipologie di strumenti finanziari è necessario ricorrere a modelli valutativi che presuppongono l'utilizzo di parametri non direttamente osservabili sul mercato e che quindi comportano stime e assunzioni da parte del valutatore (livello 3).

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

(in migliaia di euro)

Attività/passività Finanziarie	Tecnica di valutazione	Principali input non osservabili	Valore minimo del range di variazione	Valore massimo del range di variazione	Unità	Cambiamenti di FV favorevoli	Cambiamenti di FV sfavorevoli
Titoli	Discounting Cash Flows	Credit Spread	-57	79	%	40.522	-56.041
Titoli strutturati	Modello a due fattori di tasso	Modello a due fattori di tasso			%		

(in migliaia di euro)

Attività/passività finanziarie	Parametri non osservabili	Sensitivity	Variazione parametro non osservabile
Titoli trading e disponibili per la vendita	Credit Spread	-71	1bp
Titoli trading e disponibili per la vendita	Correlazione		

Il dettaglio è riportato negli allegati alla Nota integrativa "Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente e non: ripartizione per livelli di fair value" e "Attività e passività non valutate al fair value: ripartizione per livelli di fair value".

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

(in migliaia di euro)

	Trasferimenti di livello al 31.12.2016					
	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	3.833	-	1.382	-	-	-
Attività finanziarie valutate al fair value	109.917	-	130.875	9.768	-	36.069
Attività finanziarie disponibili per la vendita	569.989	-	377.646	3.853	-	118.322
<b>Attività finanziarie misurate al fair value</b>	<b>683.789</b>	<b>-</b>	<b>509.903</b>	<b>13.621</b>	<b>-</b>	<b>154.391</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 2016 e la movimentazione degli stessi.

(in migliaia di euro)

Attività/passività finanziarie	Conto Economico	Patrimonio Netto	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-319	-51.604	-51.923
Attività finanziarie possedute per essere negoziate	-1.856	-	-1.856
Attività finanziarie possedute per essere negoziate / Attività finanziarie designate a fair value a conto economico	-951	-	-951
Finanziamenti e crediti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>-3.126</b>	<b>-51.604</b>	<b>-54.730</b>

(in migliaia di euro)

	Attività finanziarie disponibili per la vendita AFS	Attività finanziarie possedute per essere negoziate HFT	Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico FVO
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>476.576</b>	<b>56.398</b>	<b>731.182</b>
<b>Aumenti</b>	<b>325.742</b>	<b>38.161</b>	<b>29.953</b>
Acquisti	183.165	0	0
Variazioni positive di FV imputate al patrimonio netto	9.448	0	0
Variazioni positive di FV imputate al conto economico	0	1.925	349
Trasferimento da L1 a L3 - aumenti	0	0	0
Trasferimento da L2 a L3 - aumenti	3.853	36.069	
Utile da negoziazione	140	69	667
Altre variazioni in aumento	129.136	98	28.937
<b>Diminuzioni</b>	<b>-151.314</b>	<b>-49.172</b>	<b>-162.159</b>
Vendite e rimborsi	-61.987	-9.250	-66.361
Variazioni negative di FV imputate al patrimonio netto	-63.527	0	0
Trasferimento da L3 a L1 - diminuzioni			
Trasferimento da L3 a L2 - diminuzioni	-9.768	-9.768	
Variazioni negative di FV imputate al conto economico	-385	0	-37
Perdite da negoziazione da negoziazione	-104	0	-1.929
Altre variazioni in diminuzione	-15.543	-30.154	-93.832
<b>Rimanenze finali</b>	<b>651.004</b>	<b>45.387</b>	<b>598.976</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 attività

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 patrimoniali ed 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 dell'esercizio.

## Il business Vita

### Gestione Assicurativa

Il 2016 ha registrato una produzione di 19.422,5 milioni di euro, 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 una flessione del 7.2% rispetto allo scorso esercizio.

(in milioni di euro)

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione	
<b>Raccolta da cui sono rilevati premi:</b>	<b>7.601,8</b>	<b>11.752,6</b>	<b>-4.150,8</b>	<b>-35,3%</b>
- Tradizionali (ramo I)	7.130,4	11.363,9	-4.233,5	-35,3%
- Capitalizzazione (ramo V)	0,9	1,8	-0,9	-48,6%
- Unit Linked (ramo III)	5,3	11,1	-5,8	-52,1%
- Previdenziali e FIP (ramo VI)	465,2	375,9	89,3	23,7%
<b>Raccolta da cui non sono rilevati premi:</b>	<b>11.820,7</b>	<b>9.172,0</b>	<b>2.648,7</b>	<b>28,9%</b>
- Index Linked (ramo III)	-	-	-	0,0%
- Unit Linked (ramo III)	11.820,7	9.172,0	2.648,7	28,9%
<b>Totale rami Vita</b>	<b>19.422,5</b>	<b>20.924,6</b>	<b>-1.502,1</b>	<b>-7,2</b>

A fine 2016 il numero di polizze sottoscritte dagli assicurati del gruppo sono oltre i 3 milioni, in crescita del 6,4% rispetto al 31 dicembre 2015.

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

	Contratti al 31.12.2015	Nuovi contratti	Altri ingressi	Liquidazioni e decadenze	Altre uscite	Contratti al 31.12.2016
<b>Rientranti nell'IFRS4</b>	<b>3.220.972</b>	<b>630.335</b>	<b>4</b>	<b>-356.888</b>	<b>-300.054</b>	<b>3.194.369</b>
Tradizionali	1.447.952	34.241	-	-118.273	-168.761	1.195.159
Capitalizzazione	2.417	2	-	-189	-	2.230
Unit Linked	306.414	160.829	4	-44.103	-	423.144
Previdenziali	75.614	29.893	-	-604	-751	104.152
F.I.P.	32.123	-	-	-724	-2.467	28.932
Temporanee Caso Morte	1.084.773	348.053	-	-177.022	-125.326	1.130.478
Index Linked	12.055	-	-	-12.029	-	26
Fondi Pensione Aperti	259.624	57.317	-	-3.944	-2.749	310.248
<b>Rientranti nell'IAS39</b>	<b>59.128</b>	<b>96.620</b>	<b>166.299</b>	<b>-18.595</b>	<b>-7.688</b>	<b>295.764</b>
Unit Linked	56.734	-	-	-10.901	-	45.833
Index Linked	2.394	-	-	-2.394	-	-
Multiramo	-	96.620	166.299	-5.300	-7.688	249.931
<b>Totale</b>	<b>3.280.100</b>	<b>726.955</b>	<b>166.303</b>	<b>-375.483</b>	<b>-307.742</b>	<b>3.490.133</b>

Gli oneri netti relativi ai sinistri comprensivi della variazione delle riserve tecniche, ammontano nel loro complesso a -8.755,7 milioni di euro, registrando un decremento del 33% rispetto ai 13.161 milioni di euro rilevati nell'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 una diminuzione degli oneri per sinistri del 13%.

La variazione negativa della riserva per somme da pagare al netto della riassicurazione è pari a 76,7 milioni di euro. La variazione negativa delle riserve matematiche al netto della quota a carico dei riassicuratori ammonta a 1.048 milioni di euro, quella delle riserve allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivante dalla gestione dei fondi pensione è pari a 151 milioni di euro. La variazione delle altre riserve tecniche alla chiusura dell'esercizio, al netto della quota di pertinenza dei riassicuratori, presenta un decremento netto di 107 milioni di euro.



Le provvigioni e le altre spese di acquisizione, al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori, presentano un saldo pari a 209 milioni di euro. 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 152 milioni di euro (-2%), le altre spese di acquisizione per 20 milioni di euro (-23%) e le provvigioni di incasso per 38 milioni di euro (-49%).

Le spese di gestione degli investimenti, rilevate nel corso del 2016, ammontano a 51 milioni di euro (57 milioni di euro nel 2015) 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 72 milioni di euro in aumento rispetto ai 36 milioni di euro del 2015. Tale incremento è dovuto principalmente a spese del personale, per effetto dell'accentramento delle funzioni di *Governance* relative alle controllate presso la Capogruppo Assicurativa, oneri Progettuali e Informatici oltre ai costi sostenuti per l'iniziativa Vicino a Te in coordinamento con la Capogruppo Intesa Sanpaolo. Per la Capogruppo Assicurativa la ripartizione di tali costi tra le categorie di Acquisizione, Amministrazione, Liquidazione e Investimento è avvenuta sulla base di una metodologia rivisitata nel corso dell'esercizio 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 2016 la raccolta lorda si è attestata a 393,8 milioni in aumento rispetto all'anno precedente (285,9 milioni). Il canale bancario ha contribuito per 272,4 milioni di premi, il canale promotori ha contribuito per 4,2 milioni, gli altri canali per 9,2 milioni.

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

(in milioni di euro)

	31.12.2016					31.12.2015					Variazione	
	Promotori	Bancassurance	Sportelli Postali	Altri Canali	Totale	Promotori	Bancassurance	Sportelli Postali	Altri Canali	Totale		
Sanitarie	4,4	8,7	-	-	13,1	3,9	6,1	-	2,5	12,5	0,6	4,8%
CPI	-	183,9	-	-	183,9	-	102,6	-	-	102,6	81,3	79,2%
Multigaranzia su Mutui	-	55,5	-	-	55,5	-	41,9	-	-	41,9	13,6	32,5%
Abitazione	0,2	40,6	-	-	40,8	0,3	32,7	3,7	-	36,7	4,1	n.a.
CPI su Leasing Neos	-	0,2	-	-	0,2	-	-	-	-	-	0,2	n.a.
Auto	-	86,5	-	4,0	90,5	-	85,2	-	2,7	88,0	2,6	3,0%
Altri prodotti bancassurance	-	8,0	-	1,7	9,7	-	3,9	-	0,3	4,2	5,5	131,0%
<b>Totale</b>	<b>4,5</b>	<b>383,5</b>	<b>-</b>	<b>5,7</b>	<b>393,8</b>	<b>4,2</b>	<b>272,4</b>	<b>3,7</b>	<b>5,5</b>	<b>285,9</b>	<b>107,9</b>	<b>37,7%</b>

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

(in milioni di euro)

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione	
Infortuni	2,4	2,7	-0,3	-12,4%
Malattia	13,5	15,3	-1,8	-12,0%
Corpi di veicoli terrestri	6,1	5,3	0,8	14,6%
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	2,8	2,6	0,2	7,0%
Altri danni ai beni	2,4	2,0	0,4	20,1%
Credito	1,6	2,4	-0,8	< 100%
Cauzione	0,1	2,5	-2,4	-95,3%
R.C. autoveicoli terrestri	49,0	50,7	-1,7	-3,3%
R.C. aeromobili	-	-	-	n.d.
R.C. veicoli marittimi, lacustri e fluviali	0,0	-	0,0	100,0%
Tutela legale	0,2	1,8	-1,6	-87,4%
R.C. Generale	2,4	2,0	0,4	19,7%
Perdite Pecuniarie	11,0	16,5	-5,5	-33,2%
Assistenza	1,6	0,2	1,4	712,7%
<b>Totale</b>	<b>93,1</b>	<b>104,0</b>	<b>-10,9</b>	<b>-10,4%</b>

A fine 2016 i contratti danni erano complessivamente costituiti da n. 2.068.211 polizze.

Le provvigioni e le altre spese di acquisizione, al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori sono pari a 110,6 milioni di euro (78,5 milioni di euro nel 2015).

Le spese di gestione degli investimenti, rilevate nel corso dell'esercizio, ammontano a 0,5 milioni di euro (0,4 milioni di euro nel 2015) 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 20,0 milioni di euro in diminuzione rispetto ai 21,8 milioni di euro rispetto al 2015.

---

## 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.

Per la disamina quali-quantitativa dei principali rischi e incertezze cui sono esposte le entità incluse nel perimetro di consolidamento, si rinvia alla sezione G "Informazioni sui rischi".

### 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 2016 non sono avvenute operazioni di natura straordinaria:

#### Attività di ALM e *Capital Management*

Nel corso del 2016 il Gruppo assicurativo ha proseguito il proprio percorso di rafforzamento dei presidi di valutazione e di analisi dei rischi assicurativi e di *mismatch* finanziario, nell'ambito di uno specifico progetto della Capogruppo Assicurativo finalizzato alla definizione di un nuovo modello di ALM, ossia di un *framework* gestionale caratterizzato dalla vista integrata attivo/passivo, combinata alla gestione attiva del capitale, in grado di indirizzare le attività delle altre funzioni aziendali coinvolte nella generazione e nel *management* delle posizioni di rischio della Capogruppo Assicurativa. Con tale finalità è stata avviata inoltre l'implementazione di un nuovo applicativo dedicato.

Attraverso il confronto continuo tra istanze di natura commerciale, attuariale e finanziaria, viene perseguito l'obiettivo di costruire un portafoglio di attività a copertura delle riserve in grado di seguirne la dinamica, nel tempo e sotto diversi scenari economici, mantenendo al contempo uno stabile livello di capitalizzazione e la coerenza con il profilo rischio/rendimento atteso dagli azionisti.

Le attività di ALM e *Capital Management* della Capogruppo assicurativa vengono svolte tipicamente secondo tre direttrici.

A livello Micro, ogni gestione separata è considerata singolarmente in base al proprio portafoglio di attivi e passivi, quindi agli specifici livelli di garanzie minime offerte, tipologie di prodotto e livelli di plus/minusvalenze latenti.

Oltre alla definizione di una *Asset Allocation* specifica per ogni gestione, vengono condotte analisi di resilienza per determinare i rendimenti prevedibili in base a diverse strategie commerciali e gestionali, e differenti politiche di retrocessione. Vengono inoltre effettuate le tradizionali analisi di gap di liquidità, *cash-flow* e *duration*, unitamente all'utilizzo di metriche di immunizzazione passiva (PV01), o attiva (*return-driven replicating portfolios*), e definite le cd future misure di gestione, da incorporare nel modello di proiezione dei futuri flussi di cassa del passivo.

A livello Macro, vengono aggregati i risultati delle analisi Micro, valutandone la coerenza a livello complessivo, isolando cioè i *bucket* temporali per i quali sussistono eventuali disallineamenti che poi vengono riassorbiti a livello aggregato, ovvero effettuando le dovute compensazioni in ambito di allocazione di portafoglio.

Vengono inoltre valutati gli impatti complessivi derivanti da specifici scenari economici sfavorevoli, sia in data corrente che in proiezione futura, in modo da definire appropriate strategie di copertura da implementare poi sul portafoglio di proprietà o ripartire pro quota sulle singole gestioni che presentano le esposizioni più marcate.

Trasversalmente rispetto a quanto sin qui descritto, ma in modalità integrata, vengono svolte le attività di Capital Management, con l'obiettivo di valutare il fabbisogno e l'allocazione ottimale di capitale.

Il grado di solvibilità, attuale e prospettica, viene monitorato nel continuo anche sulla base delle sensitivity ai diversi fattori di rischio opportunamente calibrate sugli output delle simulazioni condotte in corso d'anno, sia in sede di valutazioni regolamentari che gestionali.

Opportune ipotesi di LME (Liability Management Exercise) in merito alla gestione dinamica degli strumenti di capitale di debito, già emessi o di eventuale futura emissione, con diverse forme tecniche ed in differenti scenari economici, sono parte integrante delle analisi svolte.

### Operazioni di Capital Management

A valle delle operazioni di Capital Management effettuate nel 2013 e 2014 attraverso l'emissione di due prestiti subordinati, illustriamo l'andamento dei relativi prezzi presso la Borsa del Lussemburgo nel corso dell'esercizio 2016:

- Obbligazione subordinata non convertibile di durata 5 anni emessa il 18/9/2013 per 500 milioni di euro (XS0972240997).

Il prezzo del titolo al ad inizio anno era di 110,163, al 30 dicembre di 107,864. In corso d'anno il prezzo minimo è stato quotato il 12 febbraio (107,400) mentre il prezzo massimo è stato quotato il 25 aprile (110,574). In data 19 settembre 2016 è stata pagata la cedola al tasso del 5,35% per 26.750 migliaia di euro.

- Obbligazione subordinata non convertibile a scadenza non determinabile e richiamabile alla scadenza del decimo anno emesso il 17/12/2014 per 750 milioni di euro (XS1156024116).

Il prezzo del titolo ad inizio anno era di 99,787, al 30 dicembre di 98,30. In corso d'anno il prezzo minimo è stato quotato il 12 febbraio (87,990) mentre il prezzo massimo è stato quotato il 22 aprile (103,774). In data 19 dicembre 2016 è stata pagata la cedola al tasso del 4,75% per 35.625 migliaia di euro.

### 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 di solvibilità (SCR) e l'*Asset Liability Management* dei prodotti rivalutabili. Si prevede che l'attività ispettiva venga ultimata nel corso del primo trimestre dell'esercizio in corso e che gli esiti vengano portati all'attenzione del Consiglio di Amministrazione nel corso del secondo trimestre dell'esercizio in corso.

## 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 31 dicembre 2016, il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita detiene 631.715 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 incorporate nel patrimonio di Intesa Sanpaolo vita a seguito del conferimento del ramo di azienda da Intesa Sanpaolo Previdenza Sim. Il valore di bilancio e di mercato delle azioni è pari a 1,5 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 31.12.2016:

	(in migliaia di euro)	
	Numero azioni	Valore al 31.12.2016
Intesa Sanpaolo Vita SpA	460.132	1.044
Intesa Sanpaolo Assicura SpA	61.100	148
Intesa Sanpaolo Life Ltd	71.511	173
<b>Totale</b>	<b>592.743</b>	<b>1.366</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

Il bilancio consolidato del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita è sottoposto a revisione legale da parte di KPMG S.p.A.

---

## I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e l'evoluzione prevedibile della gestione

Dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati fatti che possono incidere negativamente in misura rilevante sulla situazione economico, patrimoniale e finanziaria della Compagnia.

Con riferimento all'evoluzione prevedibile della gestione, la fase di moderata espansione economica si estenderà al 2017, che dovrebbe essere caratterizzato anche da un ulteriore aumento dei tassi di inflazione. In Italia la crescita del PIL rimarrà modesta, inferiore all'1% secondo la media delle proiezioni pubblicate. I mercati scontano con buona probabilità almeno due rialzi dei tassi ufficiali americani entro fine anno. La BCE ha già annunciato un'estensione fino al dicembre 2017 del programma di acquisto di titoli, segnalando altresì di voler lasciare i tassi ufficiali su livelli pari o inferiori rispetto a quelli attuali ben oltre la conclusione del programma stesso. L'andamento dei mercati finanziari sarà potenzialmente condizionato da eventi politici, fra i quali l'esordio della nuova amministrazione americana e il fitto calendario elettorale europeo.

Nel 2017 è previsto dal FMI un leggero recupero del ciclo nelle economie emergenti, con una crescita al 4,5%, rispetto al 4,1% stimato per il 2016. L'accelerazione riflette principalmente le attese di ritorno su un sentiero di espansione dei Paesi CSI e dell'America Latina (con il Brasile di nuovo in territorio positivo) e di una dinamica più sostenuta dei Paesi dell'Africa Subsahariana per recupero del ciclo delle materie prime. La dinamica del PIL è invece prevista sostanzialmente invariata in Asia per effetto di una accelerazione dell'India a fronte tuttavia di un ulteriore contenuto rallentamento della Cina.

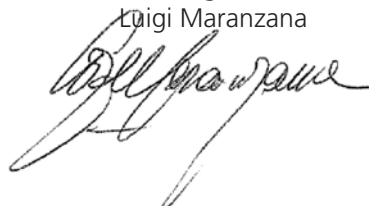
Nei Paesi con controllate ISP è attesa nel 2017 una dinamica del PIL in accelerazione nell'Area CEE rispetto al 2,5% stimato per il 2016, grazie ad un nuovo recupero delle prospettive delle economie in Slovacchia, Slovenia e Ungheria, e in (contenuta) decelerazione in Area SEE (rispetto al 3,7% stimato per il 2016). Il rallentamento è essenzialmente da riferire ad un minore tasso di crescita in Romania (rispetto al 4,6% stimato per il 2016) mentre gli altri Paesi della regione sono visti nel complesso in ulteriore ripresa. In Area CSI, è previsto il ritorno a tassi positivi di crescita in Russia, dopo due anni di calo, grazie al miglioramento del clima economico innescato dal rialzo del prezzo del petrolio e dalla discesa dell'inflazione. In Egitto, il balzo dell'inflazione e i consistenti rialzi dei tassi d'interesse limiteranno nel breve termine la dinamica del PIL, prevista intorno al 4% nell'anno fiscale 2017 ma in rialzo successivamente.

Per quanto riguarda il sistema bancario italiano, permangono condizioni favorevoli alla graduale ripresa dell'attività creditizia, grazie al tono molto espansivo della politica monetaria, alla disponibilità selettiva dell'offerta e all'aumento della domanda in alcuni segmenti di operatività, in un contesto di crescita economica modesta. Per le famiglie, che confermano la loro solidità finanziaria, lo scenario dei prestiti resta positivo: la crescita degli stock continuerà nel 2017 a ritmi moderati, favorita da tassi che resteranno storicamente bassi, dal proseguimento della ripresa del mercato immobiliare e dalle migliori condizioni del mercato del lavoro. Tuttavia, per i prestiti alle imprese la ripresa resta incerta e stentata, con prospettive di un ritorno alla crescita nel corso del 2017.

Quanto alla raccolta, proseguirà la crescita dei depositi, mentre la dinamica complessiva continuerà a risentire delle limitate esigenze di funding da clientela da parte delle banche, considerata l'evoluzione dei prestiti e l'ampia liquidità disponibile. In particolare proseguirà il rimborso netto di obbligazioni sul segmento retail, mentre i rendimenti di mercato scarsamente attraenti e l'ampia liquidità continueranno ad alimentare le giacenze dei conti correnti. Questi fattori continueranno a favorire il contenimento del costo della provvista da clientela. In un contesto di tassi di mercato molto bassi, quando non negativi, e di condizioni favorevoli di accesso al credito, si prevedono tassi sui prestiti ancora molto bassi.

Torino, 16 febbraio 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Luigi Maranzana



Prospetti contabili  
consolidati



## Stato Patrimoniale Consolidato

(in migliaia di euro)

ATTIVITÀ	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015
<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>635.544</b>	<b>635.546</b>
1.1 Avviamento	634.580	634.580
1.2 Altre attività immateriali	964	966
<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>4.915</b>	<b>1.526</b>
2.1 Immobili	-	-
2.2 Altre attività materiali	4.915	1.526
<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>17.311</b>	<b>22.383</b>
<b>4 INVESTIMENTI</b>	<b>117.892.199</b>	<b>107.076.440</b>
4.1 Investimenti immobiliari	-	19.249
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	-	-
4.4 Finanziamenti e crediti	16.315	572.878
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	78.056.921	75.268.127
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	39.818.963	31.216.186
<b>5 CREDITI DIVERSI</b>	<b>403.616</b>	<b>320.162</b>
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	15.623	13.816
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	649	3.957
5.3 Altri crediti	387.344	302.389
<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>2.299.860</b>	<b>1.923.696</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	195.287	193.520
6.4 Attività fiscali correnti	1.697.988	1.453.609
6.5 Altre attività	406.585	276.567
<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>1.495.047</b>	<b>3.003.162</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>122.748.492</b>	<b>112.982.915</b>

(in migliaia di euro)

PASSIVITÀ		Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015
<b>1</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>4.565.412</b>	<b>4.599.469</b>
<b>1.1</b>	<b>di pertinenza del gruppo</b>	<b>4.565.412</b>	<b>4.599.469</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	1.798.568	1.689.868
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	480.023	648.895
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-409	-306
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	638.710	612.492
<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>11.992</b>	<b>13.922</b>
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE</b>	<b>80.136.128</b>	<b>79.234.885</b>
<b>4</b>	<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>36.212.320</b>	<b>27.363.880</b>
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	34.620.738	25.913.726
4.2	Altre passività finanziarie	1.591.582	1.450.154
<b>5</b>	<b>DEBITI</b>	<b>754.294</b>	<b>618.935</b>
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	138.709	138.989
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.710	1.598
5.3	Altri debiti	613.875	478.348
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>1.068.346</b>	<b>1.151.824</b>
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	-	-
6.2	Passività fiscali differite	494.084	634.352
6.3	Passività fiscali correnti	416.895	363.568
6.4	Altre passività	157.367	153.904
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>122.748.492</b>	<b>112.982.915</b>

# Conto Economico Consolidato

(in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO		Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015
1.1	Premi netti	7.902.618	12.002.455
1.1.1	<i>Premi lordi di competenza</i>	7.911.889	12.011.018
1.1.2	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	-9.271	-8.563
1.2	Commissioni attive	565.279	441.893
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	23.863	47.722
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	2.586.412	2.831.931
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>	1.852.296	1.897.301
1.5.2	<i>Altri proventi</i>	202.784	143.482
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>	531.327	791.148
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>	5	-
1.6	Altri ricavi	198.153	253.916
<b>1</b>	<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>11.276.325</b>	<b>15.577.917</b>
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	-8.851.004	-13.253.199
2.1.1	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	-8.852.488	-13.258.241
2.1.2	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	1.484	5.042
2.2	Commissioni passive	-398.159	-288.771
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-3
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-205.781	-344.734
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>	-70.953	-66.646
2.4.2	<i>Altri oneri</i>	-1	-9
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>	-74.871	-180.011
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>	-59.956	-98.068
2.5	Spese di gestione	-454.146	-445.114
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	-318.960	-331.905
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	-51.017	-57.751
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>	-84.169	-55.458
2.6	Altri costi	-436.564	-387.079
<b>2</b>	<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-10.345.654</b>	<b>-14.718.900</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>930.671</b>	<b>859.017</b>
3	Imposte	-291.961	-246.525
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>638.710</b>	<b>612.492</b>
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	-	-
	<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>638.710</b>	<b>612.492</b>
	di cui di pertinenza del gruppo	638.710	612.492
	di cui di pertinenza di terzi	-	-

# Conto Economico Consolidato complessivo

(in migliaia di euro)

	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>638.710</b>	<b>612.492</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico</b>	<b>-103</b>	<b>380</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	-103	380
Altri elementi	-	-
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico</b>	<b>-168.872</b>	<b>58.321</b>
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-	-40
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-168.872	58.361
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-	-
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>-168.975</b>	<b>58.701</b>
<b>TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>	<b>469.735</b>	<b>671.193</b>
<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>469.735</b>	<b>671.193</b>
<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(in migliaia di euro)

	Esistenza al 31.12.2014	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 31.12.2015
Capitale	320.423	-	-	-	-	-	320.423
Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-	-
Riserve di capitale	1.328.097	-	-	-	-	-	1.328.097
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	1.660.635	-	481.311	-	-452.078	-	1.689.868
(Azioni proprie)	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	480.406	-	132.087	-	-1	-	612.492
Altre componenti del conto economico complessivo	589.888	-	380	-88.324	146.645	-	648.589
<b>Totale di pertinenza del gruppo</b>	<b>4.379.449</b>	<b>-</b>	<b>613.778</b>	<b>-88.324</b>	<b>-305.434</b>	<b>-</b>	<b>4.599.469</b>
Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale di pertinenza di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>4.379.449</b>	<b>-</b>	<b>613.778</b>	<b>-88.324</b>	<b>-305.434</b>	<b>-</b>	<b>4.599.469</b>

	Esistenza al 31.12.2015	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 31.12.2016
Capitale	320.423	-	-	-	-	-	320.423
Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-	-
Riserve di capitale	1.328.097	-	-	-	-	-	1.328.097
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	1.689.868	-	613.203	-	-504.503	-	1.798.568
(Azioni proprie)	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	612.492	-	26.218	-	-	-	638.710
Altre componenti del conto economico complessivo	648.589	-	-103	10.108	-178.980	-	479.614
<b>Totale di pertinenza del gruppo</b>	<b>4.599.469</b>	<b>-</b>	<b>639.318</b>	<b>10.108</b>	<b>-683.483</b>	<b>-</b>	<b>4.565.412</b>
Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale di pertinenza di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>4.599.469</b>	<b>-</b>	<b>639.318</b>	<b>10.108</b>	<b>-683.483</b>	<b>-</b>	<b>4.565.412</b>

# Rendiconto finanziario consolidato (metodo indiretto)

(in migliaia di euro)

	31.12.2016	31.12.2015
<b>Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>930.671</b>	<b>859.017</b>
<b>Variazione di elementi non monetari</b>	<b>873.570</b>	<b>5.721.061</b>
Variazione della riserva premi danni	86.134	29.159
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	5.905	-4.334
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	645.404	4.859.321
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-	48
Variazione degli accantonamenti	-1.930	3.274
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	283.479	815.449
Altre Variazioni	-145.422	18.144
<b>Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa</b>	<b>-265.702</b>	<b>136.719</b>
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	1.333	50.807
Variazione di altri crediti e debiti	-267.035	85.912
<b>Imposte pagate</b>	<b>-291.961</b>	<b>-246.525</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria</b>	<b>22.135</b>	<b>-764.867</b>
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	8.848.440	5.120.203
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	-8.826.305	-5.885.070
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>1.268.713</b>	<b>5.705.405</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	19.249	165
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	556.563	-491.944
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	-2.848.745	-4.322.269
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>-2.272.933</b>	<b>-4.814.048</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	-503.895	-448.833
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>-503.895</b>	<b>-448.833</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	3.003.162	2.560.638
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>-1.508.115</b>	<b>442.524</b>
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	1.495.047	3.003.162

Il sottoscritto dichiara che il presente prospetto è conforme alla verità ed alle scritture.

I rappresentanti legali della Società (\*)

Il Presidente - Luigi Maranzana

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Luigi Maranzana', is written over a horizontal dotted line.

(\*\*)

---

(\*) 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.

Si segnala che il nuovo standard contabile IFRS 9, emanato dallo IASB a luglio 2014 ed omologato dalla Commissione Europea tramite il Regolamento n. 2067/2016, sostituirà, a partire dal 1° gennaio 2018, lo IAS 39 che attualmente disciplina la classificazione e misurazione degli strumenti finanziari. L'IFRS 9 è articolato nelle tre diverse aree della classificazione e misurazione degli strumenti finanziari, dell'impairment e dell'hedge accounting.

Si segnala inoltre che, il Gruppo Intesa Sanpaolo ha intrapreso a partire dal 2015 un apposito progetto volto ad approfondire le diverse aree di influenza del principio, a definire i suoi impatti qualitativi e quantitativi, nonché ad individuare ed implementare gli interventi applicativi ed organizzativi necessari per un'adozione coerente, organica ed efficace all'interno del Gruppo nel suo complesso e per ciascuna delle entità partecipate che lo compongono.

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.

Da un punto di vista quantitativo il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (*Solvency Capital Requirement*) è pari a 3.355.380 migliaia di euro ed il Requisito Patrimoniale Minimo (*Minimum Capital Requirement*) è pari a 1.643.639 migliaia di euro. Secondo quanto previsto dall'art. 62 del Provvedimento IVASS n. 53/2016 si fa presente che tali dati sono da intendersi quale stima. I dati definitivi saranno comunicati all'autorità di vigilanza ed inclusi nell'informativa *Solvency and Financial Condition Report* (SFCR) secondo quanto previsto dalla normativa IVASS in materia *Solvency II*.

I Fondi Propri ammissibili (*Eligible Own Funds*) a copertura dell'SCR (*Solvency Capital Requirement*) sono pari a 6.049.775 migliaia di euro ed i Fondi Propri ammissibili (*Eligible Own Funds*) a copertura dell'MCR (*Minimum Capital Requirement*) sono pari a 5.829.471 migliaia di euro.

## Struttura del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato è composto dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa. Il bilancio è corredato dalla relazione sulla gestione.

I prospetti di bilancio sono stati predisposti sulla base delle disposizioni in materia di forme tecniche emanate da ISVAP con il Regolamento n. 7 del 13 luglio 2007, e successive modifiche ed integrazioni; le informazioni da includere nella nota integrativa sono state integrate con le ulteriori *disclosure* richieste dai principi contabili internazionali per la redazione del bilancio.

Il bilancio è redatto utilizzando l'euro come moneta di conto; gli importi del presente bilancio, se non diversamente specificato, sono espressi in migliaia di euro.

## Principi di valutazione

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato 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.

Nel corso dell'esercizio nessuna delle entità incluse nel perimetro di consolidamento del gruppo Intesa Sanpaolo Vita si è avvalsa della possibilità di variare la classificazione degli strumenti finanziari in portafoglio.

Si segnala l'applicazione, obbligatoria a partire dal 1° gennaio 2014, del Regolamento 1254/2012 avente ad oggetto l'omologazione dei principi contabili IFRS10, IFRS11 e IFRS 12 e l'introduzione di modifiche a standard già esistenti (IAS27 e IAS 28). Le disposizioni in tema di consolidamento introdotte dal Regolamento 1254/2012 sono state integrate da successivi Regolamenti (n.313 e n.1174 del 2013) anch'essi in vigore dal 1° gennaio 2014.

In questo contesto l'IFRS10 individua nel concetto di controllo l'unica base per il consolidamento, da applicarsi a tutte le tipologie di entità, indipendentemente dalla loro natura. Un investitore controlla un'entità partecipata quando è esposto o ha diritto a rendimenti variabili derivanti dal proprio coinvolgimento e ha la capacità di influenzare tali rendimenti attraverso l'esercizio del potere sulle attività rilevanti. Tale principio, pertanto, basa il concetto del controllo sulla presenza contemporanea di tre elementi:

- Il potere di dirigere le attività rilevanti dell'entità partecipata;
- L'esposizione a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità partecipata;
- La capacità di esercitare il proprio potere sull'entità partecipata per incidere sull'ammontare dei rendimenti.

In linea generale, con il nuovo principio la definizione del controllo richiede un'analisi più articolata e un maggior grado di soggettività rispetto alla normativa previgente.

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.

### OPERAZIONI CON SOCIETÀ "UNDER COMMON CONTROL"

Le aggregazioni aziendali tra società sottoposte al controllo della stessa entità sia prima sia dopo l'aggregazione aziendale ed in presenza di un controllo non di natura temporanea (cosiddetto "*under common control*", IFRS 3§10), sono escluse dalla disciplina dell'IFRS 3 che, in generale, per le aggregazioni aziendali prevede l'applicazione del "*purchase method*", richiedendo la rideterminazione dei valori dell'attivo e del passivo dell'azienda acquistata per esprimerli al loro *fair value* in capo all'acquirente.

In mancanza di un IFRS che tratti tali operazioni in modo specifico, si è fatto riferimento allo IAS 8§10, il quale prevede che, in assenza di un principio o interpretazione IFRS, si debba comunque fornire una rappresentazione attendibile e fedele e che rifletta la sostanza economica delle operazioni, indipendentemente dalla loro forma giuridica.

Assumendo la sostanza economica quale capacità di generare valore aggiunto per il complesso delle parti interessate (quale ad esempio maggiori ricavi, risparmi di costi, realizzazione di sinergie) che si concretizzi in significative variazioni nei flussi di cassa ante e post operazione delle attività trasferite, sono state contabilizzate le operazioni tra le società sottoposte alla medesima direzione, distinguendole a seconda che in esse vi fosse o meno sostanza economica nell'accezione sopra richiamata.

In presenza di sostanza economica, adeguatamente dimostrabile, si è fatto riferimento al *fair value* delle attività trasferite dal lato dell'acquirente, e al riconoscimento, nel conto economico del venditore, del maggior prezzo della transazione rispetto al valore di carico delle attività trasferite.

Nel caso opposto, il criterio utilizzato è stato quello della continuità dei valori delle attività cedute, contro la riduzione/aumento del patrimonio netto dell'acquirente per il maggior/minor prezzo pagato rispetto al valore di carico dei beni a fronte di uno speculare incremento/decremento del patrimonio netto del venditore.

## Prodotti assicurativi

In conformità alle disposizioni dell'Ifrs 4 si è provveduto alla classificazione del portafoglio polizze come contratti assicurativi e contratti d'investimento, con o senza elementi di partecipazione discrezionale agli utili, in base alla significatività del rischio assicurativo sottostante, ovvero il rischio connesso al fatto che sia aleatorio alla data di stipula della polizza almeno uno dei seguenti eventi: il manifestarsi dell'evento, il momento in cui l'evento si verificherà, l'impatto economico per l'assicuratore.

I contratti assicurativi sono quei contratti che trasferiscono significativi rischi assicurativi. I contratti d'investimento sono quei contratti che trasferiscono rischi finanziari, senza rischi assicurativi significativi.

Una volta individuato il rischio assicurativo, trasferito dall'assicurato all'assicuratore, il Gruppo ha effettuato delle valutazioni al fine di misurare la significatività dello stesso, fissando in un *range* dal 5% al 10% il livello quantitativo di riferimento discriminante per la classificazione. Qualora le prestazioni pagabili in caso di accadimento dell'evento risultano eccedere del 10%, con una certa persistenza nel tempo, quelle erogabili nel caso in cui l'evento assicurato non si verifichi, allora il contratto è classificato come assicurativo; se, invece, esse si mantengono ad un livello inferiore al 5%, il contratto è classificato come contratto di servizio o contratto di investimento con o senza elementi di partecipazione discrezionale. Nell'intervallo intermedio, la significatività di tali prestazioni è stata valutata caso per caso in funzione delle specificità dei singoli contratti. Tale valutazione è stata effettuata considerando ogni scenario possibile, escludendo quelli privi di sostanza commerciale, ossia quelli che non hanno un rilevante effetto economico sull'operazione.

Non sono stati individuati contratti che prevedono solo caratteristiche di servizio (Ias 18), ovvero contratti che non trasferiscono un rischio assicurativo significativo e che prevedono l'erogazione di un servizio senza creare attività o passività finanziarie. Caratteristiche di servizio sono state rilevate unicamente con riferimento ai prodotti classificati come strumenti finanziari senza elementi di partecipazione discrezionale agli utili.

La classificazione dei prodotti è stata improntata all'individuazione della natura sostanziale del contratto in un'ottica di prevalenza della sostanza sulla forma; il Gruppo ha pertanto rilevato all'emissione del contratto la significatività del rischio assicurativo operando, in linea di principio, contratto per contratto. Tuttavia, dove ritenuto possibile, si è operato per aggregati significativi: per tariffa, per prodotto o per garanzia. Dove è stato registrato che nell'ambito della stessa tariffa sussistevano sia contratti di investimento sia assicurativi, in quanto la tariffa non era omogenea rispetto al rischio assicurativo, si è operato nel seguente modo:

- se all'interno della tariffa solo una piccola porzione di contratti non conteneva un rischio assicurativo sufficiente, l'intera tariffa è stata comunque considerata assicurativa e analogamente, nel caso in cui la porzione di contratti assicurativi è risultata non significativa, l'intera tariffa è stata considerata di investimento;
- se una porzione significativa di contratti non si qualificava come contratti assicurativi si è proceduto a suddividere i contratti in due porzioni, una che comprendeva quelli di investimento e un'altra che comprendeva quelli assicurativi.

Per alcuni prodotti, quali ad esempio le assicurazioni temporanee caso morte, le rendite vitalizie in pagamento, non è stato necessario effettuare alcuna misurazione del rischio assicurativo, poiché esso è risultato oggettivamente significativo per la struttura del prodotto stesso.

Il Gruppo ha altresì analizzato tutti gli elementi caratterizzanti il contratto stesso, ivi compresa l'esistenza e la natura di eventuali opzioni. La presenza di specifiche opzioni che di per sé sono qualificabili come assicurative è sufficiente a qualificare l'intero contratto come assicurativo, attesa la verifica della significatività del rischio.

### Prodotti a contenuto assicurativo

I prodotti per cui il rischio assicurativo è valutato significativo comprendono le polizze Vita temporanee caso morte, le polizze di rendita e miste con coefficienti di conversione in rendita garantiti al momento dell'emissione, i fondi pensione aperti, alcune tipologie di polizze Index Linked e tutte le polizze Danni. Per tali prodotti, l'Ifrs 4 conferma sostanzialmente l'applicabilità dei principi nazionali in materia assicurativa per quel che concerne la contabilizzazione dei premi, degli importi pagati e della variazione delle riserve tecniche. I premi lordi sono iscritti a conto economico fra i proventi; essi comprendono tutti gli importi maturati durante l'esercizio a seguito della stipula dei contratti di assicurazione al netto degli annullamenti; analogamente, i premi ceduti ai riassicuratori sono iscritti quali costi dell'esercizio. Le provvigioni di acquisizione e di incasso sono spese a conto economico nell'esercizio di competenza. A fronte dei proventi per i premi lordi, è accantonato alle riserve matematiche l'importo degli impegni verso gli assicurati, calcolati analiticamente per ciascun contratto con il metodo prospettivo sulla base delle ipotesi demografiche/finanziarie correntemente utilizzate dal mercato.

Per i contratti assicurativi con elementi di partecipazione discrezionale agli utili, si è provveduto a rettificare le riserve tecniche sulla base dello *shadow accounting*. Per tali contratti, come previsto dall'Ifrs 4, il Gruppo ha deciso di non separare l'elemento garantito del contratto dalla componente di partecipazione discrezionale agli utili e, conseguentemente, ha sottoposto al test di congruità delle passività assicurative l'intero contratto.

Nei rami danni, ai sensi dello IFRS4, sono state effettuate le rettifiche previste per riserve su rischi catastrofici e riserve di perequazione.

### Prodotti di natura finanziaria con elementi di partecipazione discrezionale

I prodotti di natura finanziaria che, pur non avendo un rischio assicurativo significativo, sono inclusi in gestioni separate, e quindi prevedono elementi di partecipazione discrezionale agli utili, comprendono la maggioranza delle polizze sulla durata della vita e delle polizze miste di ramo primo, nonché le polizze di capitalizzazione di ramo quinto.

Per tali contratti, come previsto dall'Ifrs 4, il Gruppo ha deciso di non separare l'elemento garantito del contratto dalla componente di partecipazione discrezionale agli utili e, conseguentemente, ha sottoposto al test di congruità delle passività assicurative l'intero contratto.

Essi sono contabilizzati secondo i principi dettati dall'Ifrs 4, ovvero, sinteticamente:

- i prodotti sono esposti in bilancio in modo sostanzialmente analogo a quanto previsto dai principi contabili locali in materia, con evidenza quindi a conto economico dei premi, dei pagamenti e della variazione delle riserve tecniche; le provvigioni di acquisizione e di incasso sono spese a conto economico nell'esercizio di competenza;
- i prodotti sono valutati applicando il cosiddetto *shadow accounting*, ossia allocando le plusvalenze/minusvalenze rilevate ma non realizzate, relativamente ai titoli classificati disponibili per la vendita, per la componente di competenza degli assicurati alle riserve tecniche, e per quella di competenza della compagnia al patrimonio netto. Nel caso in cui, invece, i titoli siano valutati al *fair value* rilevato a conto economico, la differenza tra il valore di carico ed il valore di mercato viene registrata a conto economico determinando una variazione delle riserve tecniche per la quota di competenza degli assicurati.

### Prodotti di natura finanziaria

I prodotti di natura finanziaria che non presentano un rischio assicurativo significativo e non sono inclusi in gestioni separate, e quindi non prevedono elementi di partecipazione discrezionale agli utili, comprendono sostanzialmente parte delle polizze Index Linked e parte delle Unit Linked, nonché le polizze con attivo specifico qualora non incluse in gestioni separate e le polizze per indennità di licenziamento (Ail) non rivalutabili. Tali prodotti sono contabilizzati secondo i principi dettati dallo IAS 39, come di seguito sintetizzato:

- i prodotti sono esposti in bilancio come passività finanziarie e sono valutati al *fair value*, sulla base della prevista opzione o al costo ammortizzato. In particolare, la parte di polizze Index e Unit considerate *investment contracts* sono valutate al *fair value* rilevato a conto economico, mentre i prodotti con attivo specifico non inclusi in gestioni separate sono valutati al costo ammortizzato;
- per i contratti Linked l'eventuale componente assicurativa marginale insita nei prodotti Index e Unit Linked, qualora separabile, è oggetto di autonoma valutazione (cosiddetto *unbundling*). Tale componente assicurativa è accantonata alle riserve tecniche. Per i prodotti Index Linked con componente assicurativa non marginale (classificati originariamente come prodotti assicurativi nelle società che all'epoca erano parte di altro gruppo di appartenenza) non si è provveduto allo separazione della componente assicurativa;



Il conto economico non riflette i premi, le somme pagate e la variazione delle riserve; vengono bensì evidenziate le componenti di ricavo, rappresentate dalle commissioni attive - comprensive dei caricamenti gravanti sul contratto e delle commissioni di gestione - e dagli utili da riscatto, e le voci di costo, costituite dagli altri oneri e dalle commissioni passive, che includono, tra l'altro, i costi di acquisizione dei suddetti contratti di investimento. Le variazioni di valore delle passività finanziarie relative alle polizze Unit e Index Linked classificate come prodotti *investment* valutate al *fair value* sono rilevate a conto economico nella voce proventi e oneri finanziari derivanti da strumenti finanziari a *fair value* rilevato a conto economico. Le variazioni di valore delle passività finanziarie valutate al costo ammortizzato sono rilevate a conto economico nella voce interessi attivi e passivi. Più in dettaglio, i principi contabili internazionali, contenuti negli IAS 39 e 18, prevedono che i ricavi ed i costi relativi ai prodotti in oggetto siano identificati e separati nelle due componenti di (i) *origination*, da imputare a conto economico al momento dell'emissione del prodotto, e di (ii) *investment management service*, da ripartire lungo la vita del prodotto, in funzione di come viene fornito il servizio.

Nello specifico, per i prodotti di natura finanziaria senza elementi di partecipazione discrezionale agli utili è stata individuata la sola componente di *investment management services*. I costi da capitalizzare, *deferred acquisition costs*, (DAC) sono stati individuati per tutti i prodotti Index e Unit Linked di natura finanziaria a premio unico e per alcune Unit Linked a premio unico ricorrente con provvigione precontata che trova adeguata copertura dai caricamenti futuri, ed i caricamenti iniziali, *deferred income reserve* (DIR) da iscrivere in bilancio come passività sono stati individuati solo per i prodotti a premio unico con un caricamento esplicito sul premio. In entrambi i casi è stato effettuato un ammortamento lineare, ipotizzando con buona approssimazione che l'attività di gestione sia fornita costantemente nel tempo.

Per la tipologia di tariffe Unit Linked a premio ricorrente, si è continuato a spendere a conto economico, nell'esercizio di competenza, le provvigioni di acquisizione, per via della correlazione temporale con i relativi caricamenti gravanti sui premi ricorrenti.

Nel caso dei prodotti con attivo specifico qualora non inclusi in gestioni separate, i ricavi e costi confluiscono nella determinazione del costo ammortizzato. Per tali prodotti, non si è proceduto a rappresentare in modo separato DAC, tra gli attivi, e DIR, tra le passività, con conseguente storno della riserva spese di gestione. Il Gruppo ha ritenuto di poter approssimare l'effetto netto di DIR e DAC attraverso il mantenimento della riserva spese di gestione, calcolata secondo i principi contabili nazionali.

## Strumenti finanziari dell'attivo e operazioni in derivati

### Il valore corrente (*fair value*)

Il Regolamento n. 1255/2012 ha omologato l'IFRS 13 – Valutazione del *fair value*. Il nuovo standard non estende l'ambito di applicazione della misurazione al *fair value*, ma fornisce una guida su come deve essere misurato il *fair value* degli strumenti finanziari e di attività e passività non finanziarie già imposto o consentito dagli altri principi contabili. In questo modo si sono concentrate in un unico principio le regole per la misurazione del *fair value*, in precedenza presenti in differenti standard e talvolta con prescrizioni non coerenti tra di loro.

Il valore corrente (*fair value*) è l'ammontare al quale un'attività potrebbe essere scambiata o una passività estinta, in una libera transazione tra parti consapevoli, indipendenti ed esperte non soggette ad alcuna costrizione.

In termini operativi l'esistenza di quotazioni ufficiali in un mercato attivo costituisce la miglior evidenza del *fair value*; tali quotazioni hanno rappresentato quindi i prezzi utilizzati in via prioritaria per la valutazione delle attività e delle passività finanziarie. I titoli per i quali è presente una quotazione ufficiale in un mercato attivo sono stati classificati come di "livello 1".

In assenza di un mercato attivo (fattispecie limitata ad una quota marginale del portafoglio investimenti), il *fair value* è stato determinato utilizzando tecniche di valutazione volte a stabilire, in ultima analisi, quale prezzo avrebbe avuto il prodotto, alla data di valutazione, in un libero scambio motivato da normali considerazioni commerciali. Tali tecniche hanno incluso:

- il riferimento a valori di mercato indirettamente collegabili allo strumento da valutare e desunti da prodotti simili per caratteristiche di rischio (*Comparable Approach* – titoli di "livello 2");
- valutazioni effettuate utilizzando – anche solo in parte – input non desunti da parametri osservabili sul mercato, per i quali si fa ricorso a stime ed assunzioni formulate dal valutatore (*Mark-to-Model* – titoli di "livello 3").

La scelta tra le suddette metodologie è avvenuta in ordine gerarchico: la disponibilità di un prezzo espresso da un mercato attivo ha escluso la necessità di ricorrere ad uno degli altri approcci valutativi.

### **Attività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico**

Le attività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico comprendono le attività detenute per la negoziazione e le attività designate a *fair value*.

Le attività finanziarie detenute per la negoziazione comprendono:

- i titoli di debito o capitale acquisiti principalmente al fine di ottenerne profitti nel breve periodo;
- i contratti derivati, fatta eccezione per quelli designati come strumenti di copertura.

Le attività designate a *fair value* riguardano le attività finanziarie collegate a contratti di investimento di tipo Index e Unit Linked ovvero collegate alla gestione dei fondi pensione, nonché i contratti derivati di copertura. Possono riguardare, altresì, attività finanziarie originariamente connesse a passività finanziarie o riserve tecniche collegate a prodotti Linked che, per effetto del riscatto da parte dei Clienti, sono temporaneamente detenute negli investimenti del patrimonio libero o allocati a gestioni interne separate.

Le attività finanziarie a *fair value* rilevate a conto economico sono inizialmente iscritte nello stato patrimoniale al loro *fair value*, che corrisponde generalmente al corrispettivo pagato. La valutazione successiva è effettuata in base all'evoluzione del *fair value*, con rilevazione delle variazioni in contropartita al conto economico.

Per la determinazione del *fair value* di strumenti finanziari quotati su mercati attivi viene utilizzata la relativa quotazione di mercato. In assenza di un mercato attivo il *fair value* è determinato facendo riferimento ai prezzi forniti da operatori esterni od utilizzando modelli di valutazione, che si basano prevalentemente su variabili finanziarie oggettive, nonché tenendo conto dei prezzi rilevati in transazioni recenti e delle quotazioni di strumenti finanziari assimilabili.

I titoli ed i correlati contratti derivati, per i quali il *fair value* non risulta determinabile in modo attendibile, sono mantenuti in bilancio al costo, rettificato a fronte di perdite per riduzione di valore. Tali perdite per riduzione di valore non sono ripristinate.

I derivati sono iscritti in bilancio come attività, se il *fair value* è positivo, e come passività, se il *fair value* è negativo, fatta eccezione il caso in cui il contratto è relativo a prodotti di tipo Index o Unit Linked. In tale circostanza, infatti, gli attivi netti posti a copertura degli impegni verso gli assicurati sono esposti nella voce 4.6 "Attività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico". La compagnia compensa i valori correnti positivi e negativi derivanti da operazioni in essere con la medesima controparte, qualora sia prevista contrattualmente tale compensazione.

### **Finanziamenti e crediti**

I finanziamenti ed i crediti comprendono le attività finanziarie non derivate, inclusi i titoli di debito, con pagamenti fissi o determinabili, che non sono quotate in un mercato attivo e che non sono classificate dall'acquisizione tra le attività finanziarie disponibili per la vendita. In tale voce sono classificati principalmente i crediti verso clientela a fronte di prestiti su polizze i depositi attivi di riassicurazione e le operazioni di pronti contro termine.

I finanziamenti e crediti sono iscritti in bilancio al momento dell'erogazione.

Alla data di prima iscrizione, i finanziamenti ed i crediti sono rilevati nello stato patrimoniale al loro *fair value*, corrispondente di norma al corrispettivo erogato, a cui sono aggiunti gli eventuali costi di transazione di diretta imputazione, se materiali e determinabili.

Successivamente i crediti sono valutati al costo ammortizzato utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo. Gli utili e le perdite sono rilevati nel conto economico quando tali attività vengono eliminate o quando hanno subito una riduzione di valore, nonché tramite il processo di ammortamento finanziario. Relativamente ai crediti a breve termine non viene peraltro adottato il costo ammortizzato, attesa la non rilevanza degli effetti dell'applicazione del criterio dell'interesse effettivo.

Per l'accertamento di situazioni che comportino una perdita per riduzione di valore e la determinazione del relativo ammontare, il Gruppo, facendo uso della sua esperienza valutativa, utilizza tutte le informazioni a sua disposizione che si basano su fatti che si sono già verificati e su dati osservabili alla data di valutazione. Le perdite per riduzione di valore sono determinate come differenza tra il valore contabile delle attività ed il valore attuale dei futuri flussi

finanziari stimati, scontati al tasso di interesse effettivo originario. In caso di riprese di valore, le stesse sono iscritte in conto economico fino a concorrenza del costo delle attività finanziarie.

Alcune tipologie di polizze assicurative emesse dalla compagnia, prevedono la facoltà del contraente di ottenere prestiti, nei limiti del valore di riscatto maturato e alle condizioni indicate nell'atto di concessione; i prestiti su polizza sono valutati al costo ammortizzato che coincide, di norma, con il valore nominale.

### Attività finanziarie disponibili per la vendita

Le attività finanziarie disponibili per la vendita comprendono le attività finanziarie diverse da finanziamenti e crediti, le attività finanziarie detenute sino a scadenza e le attività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico, e sono inclusive di titoli di debito, titoli di capitale e quote di Oicr non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto.

Alla data di prima iscrizione, le attività finanziarie disponibili per la vendita sono iscritte nello stato patrimoniale al loro *fair value*, che di norma corrisponde al corrispettivo pagato per la loro acquisizione, a cui sono aggiunti gli eventuali costi di transazione, se materiali e determinabili, direttamente attribuibili all'acquisizione delle stesse.

Successivamente esse sono valutate al *fair value* con imputazione delle variazioni dello stesso in contropartita ad una specifica riserva del patrimonio netto. I titoli di capitale non quotati, per i quali il *fair value* non risulta determinabile in modo attendibile o verificabile, anche in considerazione della rilevanza dei *range* di valori ritraibili dall'applicazione dei modelli di valutazione adottati nella prassi di mercato, sono iscritti in bilancio al costo. I risultati delle valutazioni vengono imputati al conto economico all'atto della dismissione ovvero nell'ipotesi in cui venga accertata una perdita per riduzione di valore. Gli investimenti in fondi chiusi o di venture capital, non quotati, dei quali il gestore comunica il *net asset value* con tempistiche non compatibili con la redazione del bilancio, sono valutati in base all'ultimo valore noto, rappresentato dal costo, o, alternativamente dall'ultimo valore comunicato dal gestore. In relazione ai titoli di debito classificati disponibili per la vendita la rilevazione dei relativi rendimenti in base alla tecnica del costo ammortizzato è iscritta in bilancio in contropartita del conto economico, analogamente agli effetti relativi alle variazioni dei cambi.

Per l'accertamento di situazioni che comportino una perdita per riduzione di valore e la determinazione del relativo ammontare, il Gruppo, facendo uso della sua esperienza valutativa, utilizza tutte le informazioni a sua disposizione che si basano su fatti che si sono già verificati e su dati osservabili alla data di valutazione. Con riferimento ai titoli di capitale, una diminuzione significativa o prolungata del *fair value* di uno strumento rappresentativo di capitale al di sotto del suo costo può essere considerata evidenza obiettiva di una riduzione di valore.

Il processo di rilevazione di eventuali impairment sugli investimenti azionari prevede due passaggi:

- la verifica circa la presenza di indicatori specifici di *impairment*;
- la determinazione dell'eventuale *impairment*.

Gli indicatori di *impairment* sono sostanzialmente suddivisibili in due categorie: indicatori derivanti da fattori specificatamente inerenti la società oggetto di valutazione, e quindi di tipo qualitativo, e, nel caso di titoli quotati, indicatori derivanti dai valori di mercato dell'impresa.

Tra la prima categoria di indicatori sono ritenuti rilevanti i seguenti fattori: il conseguimento di risultati economici negativi o comunque un significativo scostamento rispetto ad obiettivi di budget o previsti da piani pluriennali comunicati al mercato, l'annuncio/avvio di procedure concorsuali o di piani di ristrutturazione, la revisione al ribasso del "*rating*" espresso da una società specializzata di oltre due classi.

Per quanto riguarda la seconda categoria, assume rilevanza una significativa o prolungata riduzione del *fair value* al di sotto del valore di iscrizione iniziale; più in particolare, rispetto a quest'ultimo valore, è ritenuta significativa una riduzione del *fair value* di oltre il 30% e prolungata una riduzione continuativa per un periodo superiore ai 24 mesi.

In presenza del superamento di una di tali soglie viene effettuato l'*impairment* del titolo; in assenza del superamento di tali soglie e in presenza di altri indicatori di *impairment* la rilevazione della perdita di valore deve essere corroborata anche dal risultato di specifiche analisi relative al titolo e all'investimento.

L'importo dell'*impairment* è determinato con riferimento al *fair value* dell'attività finanziaria.

Per i metodi utilizzati per la determinazione del *fair value* si rimanda a quanto indicato nel relativo capitolo illustrativo.

Le perdite per riduzione di valore di titoli di capitale non possono determinare riprese di valore iscritte nel conto economico qualora vengano meno le motivazioni della svalutazione. Tali riprese interessano pertanto la specifica riserva di patrimonio netto. La ripresa di valore riferita a titoli di debito è invece iscritta nel conto economico fino a concorrenza del costo ammortizzato delle attività finanziarie.

Per gli strumenti finanziari rappresentativi di investimenti in fondi chiusi ("*private equity*") il *fair value* dell'investimento è desunto da una analisi qualitativa e quantitativa dell'investimento cui contribuisce come elemento anche il *Net Asset Value* del fondo.

Con riferimento agli investimenti obbligazionari, a valle della valutazione del *fair value* relativo, viene effettuato un test per verificare la perdita durevole di valore e, qualora ne sussistano gli elementi, il *fair value* negativo viene rilevato a conto economico.

Nella valutazione sono considerati quali indicatori per l'identificazione delle posizioni da analizzare:

- il persistere per un periodo di oltre 6 mesi di un *fair value* negativo;
- la presenza di piani di ristrutturazione del debito;
- l'adesione da parte del Gruppo a piani di ristrutturazione del debito;
- la presenza di *credit event*;
- la presenza di azioni da parte dell'emittente volte alla sospensione del pagamento delle cedole o alla loro riduzione, alla posticipazione del rimborso delle posizioni, alla sostituzione prima della scadenza degli strumenti con altri strumenti.

La presenza di uno o più degli indicatori sopra indicati comporta l'analisi delle posizioni e la decisione se far entrare o meno le posizioni nell'ambito delle perdite durevoli di valore (*impairment*).

### **Operazioni in strumenti finanziari derivati di copertura finanziaria**

Le operazioni di copertura sono finalizzate a neutralizzare le perdite potenziali attribuibili a determinate tipologie di rischio attraverso gli utili realizzabili sugli strumenti di copertura.

Ai fini dell'applicazione dell'*hedge accounting*, disciplinato dai principi contabili di riferimento, si procede a documentare in modo formale la relazione fra gli strumenti di copertura e gli elementi coperti, includendo gli obiettivi di gestione del rischio, la strategia per effettuare la copertura e i metodi per la verifica dell'efficacia della copertura stessa. La verifica dell'efficacia delle coperture è prevista sia all'inizio dell'operazione che periodicamente. Generalmente una copertura viene considerata efficace se, sia all'inizio che durante la sua vita, i cambiamenti del *fair value* o dei flussi di cassa dell'elemento coperto sono quasi completamente compensati dai cambiamenti del *fair value* o dei flussi di cassa del derivato di copertura, ossia i risultati effettivi sono all'interno di un intervallo compreso fra 80% e 125%.

I legami di copertura cessano se la copertura operata tramite il derivato viene meno o non è più altamente efficace, il derivato scade oppure viene venduto ovvero rescisso o esercitato, l'elemento coperto è venduto ovvero scade o è rimborsato, l'operazione futura coperta non è più altamente probabile.

### **Investimenti immobiliari e attività materiali**

Gli investimenti immobiliari sono quelli posseduti dalla compagnia, a titolo di proprietà, al fine di riscuotere canoni di locazione e/o detenuti per l'apprezzamento del capitale investito. Tali attivi sono valutati al costo.

Gli attivi materiali comprendono i beni mobili, arredi, impianti, attrezzature e macchine d'ufficio.

Gli altri attivi materiali sono inizialmente iscritti al costo comprensivo degli oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene. Successivamente essi sono esposti al netto dell'eventuale ammortamento e delle svalutazioni, eventualmente effettuate, per perdite durevoli di valore.

Le spese successive all'acquisto incrementano il valore contabile del bene o vengono rilevate come attività separate solo quando determinano un incremento dei benefici economici futuri derivanti dall'utilizzo degli investimenti. Le altre spese occorse successivamente all'acquisto sono rilevate nel conto economico, nell'esercizio nel quale sono state sostenute.

Il processo di ammortamento delle attività in oggetto si sviluppa a quote annuali costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione di ciascun cespite. La vita utile delle attività materiali soggette ad ammortamento viene periodicamente sottoposta a verifica; in caso di rettifica delle stime iniziali, viene conseguentemente modificata anche la relativa quota di ammortamento.

Nel caso degli immobili, le componenti riferite ai terreni ed ai fabbricati costituiscono attività separate a fini contabili e vengono distintamente rilevate all'atto dell'acquisizione. La componente riferita ai terreni ha una vita utile indefinita e pertanto non è soggetta ad ammortamento.

## Attività immateriali

Le attività immateriali sono attività non monetarie, identificabili e prive di consistenza fisica, possedute per essere utilizzate in un periodo pluriennale. Esse comprendono l'avviamento ed il software sviluppato internamente o acquisito da terzi.

### Avviamento

L'avviamento è rappresentato dall'eccedenza del costo di acquisizione sostenuto rispetto al *fair value* netto, alla data di acquisto, di attività e passività costituenti aziende o rami d'azienda.

L'avviamento non è soggetto ad ammortamento sistematico bensì ad un test periodico di verifica sull'adeguatezza del relativo valore di iscrizione in bilancio. Tale test viene effettuato con riferimento all'unità organizzativa generatrice dei flussi finanziari cui attribuire l'avviamento. L'eventuale riduzione di valore dell'avviamento viene rilevata nel caso in cui il valore recuperabile dell'avviamento risulti inferiore al suo valore di iscrizione in bilancio.

### Altre attività immateriali

Le altre attività immateriali comprendono le spese per il software acquisito da terzi o sviluppato internamente.

Le spese relative allo sviluppo interno di software sono iscritte in bilancio quali attività immateriali previa verifica sulla fattibilità tecnica del completamento dei correlati progetti e sulla loro capacità di generare benefici economici futuri. Nella fase di sviluppo tali attività sono valutate al costo, comprensivo di eventuali oneri accessori diretti, incluse eventuali spese per il personale interno impiegato nella realizzazione. In caso di esito negativo della verifica, le spese sono imputate a conto economico.

Le attività immateriali originate da software sviluppati internamente o acquisito da terzi sono ammortizzate in quote costanti a decorrere dall'ultimazione ed entrata in funzione delle applicazioni in base alla relativa vita utile, stimata pari a tre esercizi. Qualora il valore recuperabile di tali attività risulti inferiore al valore di carico in bilancio, la differenza è iscritta nel conto economico.

Un'attività immateriale è cancellata qualora, in forza di dismissioni o perdite durevoli di valore, l'asset risulti non più in grado di generare utilità futura.

## Strumenti finanziari del passivo

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

Le passività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico comprendono principalmente le passività 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. Per i suddetti contratti il Gruppo ha optato per una misurazione al *fair value*. Tale scelta deriva dal fatto che i principi contabili locali, dal lato della valutazione dell'attivo e del passivo, possono ben approssimare quanto richiesto dallo Ias 39. L'imputazione a conto economico delle variazioni di *fair value* consente la correlazione con la valutazione degli attivi sottostanti.

Il valore del contratto alla data di valutazione, espresso per le Unit Linked e Index Linked rispettivamente come controvalore delle quote e come prezzo dello strutturato, riflette il valore di mercato degli asset sottostanti. Inoltre, gli importi cui avrebbe diritto il contraente in caso di riscatto o i beneficiari in caso di decesso, sono determinati a partire dal suddetto valore del contratto (*market price*). Tenuto conto che il valore delle quote dei fondi disponibili e dello strutturato hanno una quotazione periodica, è ragionevole ipotizzare che almeno per la componente di deposito esiste un prezzo quotato in un mercato attivo. Sulla base di quanto esposto, con riferimento alla componente di deposito, si ritiene che la riserva accantonata in base ai principi contabili nazionali ben approssimi il *fair value*.

Per i succitati prodotti, è stato effettuato l'*unbundling* della componente assicurativa, laddove è costituita secondo i principi contabili nazionali la riserva addizionale "caso morte", allocata tra le riserve matematiche.

Le passività finanziarie includono inoltre la riserva necessaria alla regolazione del bonus previsto in alcune tipologie di polizze di tipo Unit Linked o della garanzia a scadenza se necessaria.

Le passività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico includono altresì i contratti derivati che alla chiusura dell'esercizio presentano un valore negativo.

### **Altre passività finanziarie**

Le altre passività finanziarie comprendono i debiti verso la clientela, i depositi ricevuti da riassicuratori, la componente finanziaria eventualmente presente nei contratti di riassicurazione. Le voci sono iscritte al costo ammortizzato.

La voce comprende altresì i contratti con specifica provvista di attivi, di cui all'art. 16 del Regolamento ISVAP n. 21, che sono valutati all'*amortised cost*. Per tali contratti, l'impostazione adottata prevede la determinazione di un tasso interno di rendimento tale che, all'emissione del contratto, il premio al netto dei caricamenti di acquisto e di gestione sia uguale al valore attuale dei *cash flow* futuri.

Per uno specifico prodotto sono previsti dei riscatti cedolari, opportunamente considerati nel calcolo del tasso interno di rendimento.

Sulla base del suddetto tasso interno di rendimento, viene determinata la riserva al costo ammortizzato con conseguente storno della riserva in base ai premi puri calcolata secondo i principi contabili nazionali.

Le altre passività finanziarie comprendono, altresì, le passività subordinate il cui rimborso del creditore, in caso di liquidazione, è subordinato rispetto al debito senior.

Le passività subordinate sono valutate al costo ammortizzato di ciascun finanziamento.

## **Riserve tecniche**

### **Riserve tecniche dei rami Vita**

Le riserve tecniche sono relative ai contratti a contenuto assicurativo e ai contratti a contenuto finanziario inclusi in gestioni separate con partecipazione discrezionale agli utili che, in accordo con quanto stabilito dall'Ifrs 4, vengono determinate secondo i criteri contabili locali. L'eventuale componente assicurativa insita nei prodotti finanziari di tipo Index e Unit Linked, qualora separabile, è oggetto di autonoma valutazione (cosiddetto *unbundling*) e viene determinata secondo i criteri contabili locali.

### **Riserva per somme da pagare**

La riserva per somme da pagare comprende le somme che la società ha liquidato a seguito di scadenze, di sinistri, di riscatti, di scadenze periodiche e di rate di rendita, ma che non ha ancora pagato alla data di valutazione e per le quali è già maturato il diritto entro il 31 dicembre.

### **Riserve matematiche**

Le riserve matematiche si riferiscono alle riserve in base ai premi puri, alle riserve per sovrappremi sanitari, professionali e sportivi, al riporto di premio, alla riserva addizionale relativa alla prestazione aggiuntiva per il caso di morte delle polizze di tipo Index Linked.

Le riserve per sovrappremi sanitari, professionali e sportivi risultano non inferiori all'ammontare complessivo dei sovrappremi di competenza dell'esercizio.



## Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione

La voce si riferisce alle riserve relative a contratti assicurativi le cui prestazioni sono connesse a fondi di investimento, indici di mercato e fondi pensione. In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 38 D.Lgs. n. 173/97, le riserve tecniche costituite per coprire gli impegni derivanti da contratti a contenuto assicurativo, il cui rendimento viene determinato in funzione di investimenti o indici per cui l'assicurato ne sopporta il rischio, sono calcolate con riferimento agli impegni previsti dai contratti e sono rappresentate con la massima approssimazione possibile dagli attivi di riferimento, secondo quanto prescritto dall'art. 41 del D.Lgs. n. 209/05.

### Altre riserve tecniche

Le altre riserve tecniche comprendono:

- le riserve per spese future, che risultano appostate a fronte di oneri che la società dovrà sostenere per la gestione dei contratti;
- le riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività;
- le riserve aggiuntive e la riserva calcolata sulla base dei rendimenti prevedibili risultanti dall'applicazione dei criteri di cui al Regolamento ISVAP n. 21 del 28 marzo 2008;
- la riserva per ristorni di premio da mettere in relazione alle polizze collettive stipulate nella forma "monoannuale per il caso di morte" che prevedono, contrattualmente, la restituzione di una parte del premio netto corrisposto, determinata sulla base dell'andamento della mortalità relativa al gruppo di assicurati rientranti nella polizza;
- le riserve delle assicurazioni complementari, che hanno per oggetto la copertura del rischio di morte a seguito di infortunio, la copertura del rischio di invalidità permanente a seguito di infortunio e la copertura del rischio di malattia grave e il rischio di non autosufficienza nel compimento degli atti della vita quotidiana. La riserva delle assicurazioni complementari è stata calcolata con il criterio del "pro rata temporis";
- le passività differite verso gli assicurati, ovvero l'elemento di partecipazione discrezionale agli utili sui contratti collegati a gestioni separate. La rilevazione delle passività differita avviene attraverso l'applicazione del cosiddetto "shadow accounting", che consiste nell'attribuzione agli assicurati di una parte delle plus/minusvalenze rilevate ma non realizzate, relative alle attività finanziarie disponibili per la vendita e alle attività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico che costituiscono le gestioni separate.

### Liability adequacy test

Conformemente con quanto previsto dall'Ifrs 4, al fine di verificare la congruità delle riserve tecniche alla chiusura di bilancio, è stato effettuato un *liability adequacy test* (Lat).

Il test è stato condotto per verificare che le riserve nette, intese quali riserve di bilancio decurtate dei costi di acquisizione da differire, collegati ai contratti acquisiti mediante *business combination*, siano in grado di coprire gli impegni assunti nei confronti degli assicurati.

Tale impegni sono definiti dal valore attuale dei futuri flussi di cassa attesi generati dal portafoglio in essere alla data di valutazione. I flussi di cassa, determinati in base ad ipotesi realistiche, comprendono i premi di tariffa, le provvigioni sui premi, i pagamenti per le prestazioni assicurate, implicitamente i proventi finanziari non retrocessi ai contratti, l'andamento delle spese nonché le commissioni di mantenimento da pagare alla rete.

Le ipotesi utilizzate per la determinazione dei flussi di cassa, sia finanziarie sui tassi di rendimento prospettici sia demografiche-attuariali, sono state definite in base ad un'analisi dettagliata del portafoglio degli assets e delle *liabilities*.

Per quanto riguarda lo sviluppo delle passività del portafoglio, il test è stato effettuato distinguendo per gestione separata ogni singola tipologia tariffaria e proiettando il portafoglio chiuso al 31 dicembre sulla base degli elementi caratteristici della singola tariffa (quali misura e struttura dell'impegno finanziario, tasso minimo impegnato, tipologia e periodicità del premio, rete di vendita, basi tecniche). Il test è stato condotto anche per i contratti di puro rischio. L'elaborazione è stata effettuata riassumendo il portafoglio contratti in *model points* rappresentativi della quasi totalità del portafoglio. Il criterio di aggregazione è tale per cui viene mantenuto un elevato livello informativo delle passività.

I capitali assicurati, per i contratti confluenti nelle gestioni separate, sono stati rivalutati nel tempo in base al tasso minimo garantito dalla polizza. Tutti i flussi finanziari stimati sono stati attualizzati in base alla curva euro swap in



vigore alla data di valutazione, rettificata di una opportuna componente al fine di tener conto del profilo di rischio/rendimento degli attivi presenti tipicamente nei fondi collegati.

La verifica di congruità è stata effettuata avvalendosi dei supporti informatici e metodologici correntemente utilizzati e sviluppati dal Gruppo per la valutazione del valore intrinseco deterministico.

### **Riserve tecniche dei rami Danni**

Le riserve tecniche relative ai prodotti Danni vengono determinate secondo i criteri già attualmente in vigore per il bilancio individuale redatto secondo i principi contabili nazionali, in accordo con i principi di riferimento dell'Ifrs 4, ad eccezione delle riserve di perequazione e catastrofali, non considerate in quanto non ammesse dai principi contabili internazionali.

Le riserve tecniche dei rami Danni includono la riserva premi, la riserva sinistri e la riserva di senescenza. In particolare:

- la riserva premi iscritta in bilancio comprende la riserva per frazioni di premi e la riserva per rischi in corso. La riserva per frazioni di premi è costituita dagli importi dei premi lordi contabilizzati nell'esercizio e di competenza degli esercizi successivi. Il calcolo viene effettuato analiticamente ramo per ramo, secondo il metodo pro rata temporis, dedotti i costi di acquisizione direttamente imputabili. La riserva per rischi in corso è costituita dall'importo da accantonare a copertura dei rischi incombenti sull'impresa dopo la fine dell'esercizio, per far fronte a tutti gli indennizzi e spese derivanti dai contratti di assicurazione che hanno dato luogo alla formazione della riserva per frazioni di premi, nella misura in cui l'importo complessivo del presunto costo dei sinistri attesi superi quello della riserva per frazioni di premi ed i premi che saranno esigibili in virtù di tali contratti; il calcolo viene effettuato per ramo di bilancio, prendendo come base il rapporto sinistri a premi di competenza della generazione corrente, tenendo conto anche del valore assunto dall'indicatore negli esercizi precedenti. Le riserve premi del lavoro ceduto sono computate adottando gli stessi criteri seguiti per il lavoro diretto;
- la riserva sinistri è determinata analiticamente secondo una prudente valutazione dei Danni effettuata in base ad elementi obiettivi in una logica di costo ultimo, nella misura necessaria a coprire gli impegni della compagnia per il pagamento dei sinistri e le relative spese dirette e indirette di liquidazione. Essa non è stata aggiornata. La riserva è inoltre aggiornata secondo il principio della "riserva continua": perciò, ogni informazione aggiuntiva riguardo alla valutazione di un sinistro determina necessariamente una rivisitazione dell'importo a riserva. Alla valutazione analitica dei sinistri segue l'analisi e la verifica attuariale dei dati di inventario attraverso l'esame delle risultanze degli smontamenti nel tempo delle generazioni passate e la conseguente verifica previsionale della tenuta della riserva per le generazioni ancora aperte. Relativamente al ramo R.c. auto, ai fini della determinazione degli importi di riserva da iscrivere in bilancio, si tiene conto di quanto disposto dal d.P.R. n. 973/1970 e dal d.P.R. n. 45/1981, in base ai quali la riserva sinistri più l'importo dei sinistri pagati e delle relative spese di liquidazione, alla fine di ogni esercizio, non può essere, in nessun caso, inferiore al 75% dei premi di competenza imputabili all'anno di accadimento di ognuna delle ultime cinque generazioni. La riserva sinistri comprende anche la stima dei sinistri di competenza dell'esercizio non ancora denunciati, determinata secondo i criteri stabiliti dal Regolamento ISVAP n. 16;
- la riserva di senescenza è costituita specificatamente per il ramo malattia in conformità a quanto disposto dall'art. 37 del d. lgs. n. 209/05 "Codice delle assicurazioni private".

I criteri di appostazione delle riserve tengono altresì conto di quei fattori che potrebbero avere un impatto sui futuri flussi di cassa (es. punte di sinistri denunciati lbnr, eventuali disomogeneità territoriali nella valutazione del danno biologico nei rami Rc generale e Rc auto).

I criteri di accantonamento delle riserve tecniche sulla base della metodologia contabile locale, con particolare riferimento al "costo ultimo" per la riserva sinistri e alla riserva rischi in corso, sono coerenti con quelli definiti dal *liability adequacy test*, soddisfacendo i requisiti previsti dall'Ifrs 4.

## **Debiti**

### **Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta ed indiretta**

I debiti commerciali nascenti da operazioni di assicurazione diretta e indiretta sono iscritti al valore nominale.

### **Trattamento di fine rapporto**

La passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale è iscritta in bilancio in base al valore attuariale della stessa, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti ai sensi dello las 19. Il TFR accantonato precedentemente

alle modifiche legislative introdotte a partire dal 1° gennaio 2007 rappresenta un piano a benefici definiti da valutare secondo tecniche attuariali, mentre il TFR maturato successivamente a tale data è un piano a contributi definiti in quanto l'obbligazione dell'impresa è rappresentata esclusivamente dal versamento dei contributi al fondo pensione e/o all'INPS.

### Premi di anzianità

La passività relativa ai premi di anzianità dei dipendenti è iscritta in bilancio, ai sensi dello las 19, in base al valore attuariale della medesima, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite. L'iscrizione avviene secondo i criteri descritti per il trattamento di fine rapporto.

### Prestazioni di assistenza sanitaria erogata dopo la cessazione del rapporto di lavoro

La passività relativa alle prestazioni di assistenza sanitaria erogate ai dirigenti ed ai rispettivi nuclei familiari dopo la cessazione del rapporto di lavoro, in virtù di una cassa assistenza gestita tramite apposite convenzioni, è iscritta in bilancio in base al valore attuariale della medesima, in quanto qualificabile quale beneficio successivo alla fine del rapporto di lavoro, ai sensi dello las 19.

La determinazione del valore attuale degli impegni della società è effettuata da un perito esterno con il "metodo della proiezione unitaria", che considera ogni periodo di adesione maturato presso la cassa di assistenza come un'unità di diritto addizionale.

## Altre poste di bilancio e altre informazioni

### Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e i depositi a vista sono iscritti al valore nominale.

### Costi di acquisizione differiti

I costi di acquisizione differiti includono gli oneri sostenuti per l'assunzione in portafoglio di un particolare tipo di contratti assicurativi di durata pluriennale, che vengono ammortizzati in conto per un periodo pari alla durata di ciascun contratto. Come disposto dall'Ifrs 4, per la contabilizzazione di tali costi sono adottate le disposizioni prescritte dai principi locali.

### Commissioni attive e passive differite

Le commissioni attive e passive differite rappresentano rispettivamente i caricamenti e le provvigioni di acquisizione connesse a prodotti di natura finanziaria senza partecipazione discrezionale agli utili, quali le polizze Index Linked e parte delle polizze Unit Linked, classificate, come disposto dallo las 39, tra le passività finanziarie a fair value rilevate a conto economico. I principi contabili internazionali, contenuti negli las 39 e 18, prevedono che i caricamenti e le provvigioni di acquisizione relativi ai prodotti in oggetto siano identificati e separati nelle due componenti di:

- *financial instrument*, da imputare a conto economico al momento dell'emissione del prodotto;
- *investment management service*, da ripartire lungo la vita del prodotto, in funzione dello stato di completamento del servizio reso.

I costi e ricavi relativi alla componente di *financial instrument*, attribuibili in linea teorica all'attività di emissione del contratto di investimento [las 18, 14 (a) e (b) (iii)] e quindi da spendere a conto economico, sono stati ipotizzati nulli, ritenendo tale approssimazione accettabile in considerazione del fatto che per contratti standard le attività di emissione sono minime.

Come ricavi relativi alla componente di *investment management services* sono stati attribuiti i caricamenti up-front, mentre le provvigioni di acquisto vengono considerate come costi di natura incrementale e direttamente attribuibili all'acquisizione del contratto. Tali costi forniscono la base per il riconoscimento di un attivo immateriale che rappresenta il rapporto contrattuale stabilito con l'investitore e il relativo diritto dell'impresa di addebitare i ricavi per l'attività futura di gestione degli investimenti. L'ammortamento di tale attivo trova adeguata copertura con i caricamenti iniziali e le eventuali *management fees future*. Predetti costi, associati alla componente di *investment management services*, sono stati capitalizzati (Dac) e portati in ammortamento secondo quanto previsto dallo las 18. I caricamenti iniziali sono stati iscritti in bilancio come passività (Dir) e rilasciati a conto economico man mano che i *management services* vengono resi.

Nello specifico, i costi da capitalizzare sono stati individuati per tutti prodotti a premio unico e per i prodotti a premio unico ricorrente con provvigione precontata che trova adeguata copertura dai caricamenti futuri, ed i caricamenti iniziali da iscrivere in bilancio come passività sono stati individuati solo per i prodotti a premio unico con un caricamento esplicito sul premio.

In entrambi i casi è stato effettuato un ammortamento lineare, ipotizzando con buona approssimazione che l'attività di gestione sia fornita costantemente nel tempo.

Per tutti i contratti di investimento che hanno previsto la costituzione di una *deferred income reserve* è stato effettuato lo storno della relativa riserva spese di gestione determinata secondo i principi contabili nazionali.

Le provvigioni di acquisizione sono state differite in quanto è stata verificata, in accordo con quanto previsto dallo las 36, la loro recuperabilità con i caricamenti iniziali e le *management fees future*.

Al fine di controllare la recuperabilità delle provvigioni di acquisizione residue, il Gruppo esamina tra i rischi di tariffazione anche il rischio costi. La verifica della recuperabilità è stata effettuata a priori tramite analisi di *profit testing* e successivamente nel corso della vita del contratto mediante riscontro annuale della sostenibilità delle ipotesi in occasione delle valutazioni dell'*embedded value*.

Il test viene effettuato aggregando il portafoglio per tariffa. Nella scelta delle ipotesi di proiezione annua viene controllato che gli introiti non siano inferiori rispetto alle attese, per ragioni quali risoluzioni di contratti o movimenti di mercato diversi da quelli utilizzati in ambito di *profit testing*. Infine vengono esaminati i costi per verificare che questi non siano superiori rispetto alle previsioni. A tal fine è stato realizzato un modello dettagliato di analisi che disaggrega i costi per macrocategoria di prodotto e per ciclo di vita dello stesso.

### Attività e passività fiscali

Le imposte sul reddito, calcolate nel rispetto delle legislazioni fiscali nazionali, sono contabilizzate come costo in base al criterio della competenza economica, coerentemente con i criteri di rilevazione in bilancio dei costi e dei ricavi che le hanno generate. Esse rappresentano pertanto il saldo della fiscalità corrente e differita relativa al reddito dell'esercizio.

Per effetto dell'adesione al consolidato fiscale nazionale ed in conformità a quanto previsto sia dal trattato di consolidamento che dalla prevalente dottrina e prassi in materia, la Capogruppo, con riferimento all'Ires, ha provveduto alla determinazione del proprio carico "potenziale", rilevando quale contropartita il debito (ovvero il credito per il versamento degli acconti e per le ritenute subite) nei confronti della società consolidante, in quanto è la sola obbligata a regolare il rapporto con l'amministrazione finanziaria.

Le attività e passività fiscali correnti, disciplinate dallo las 12, accolgono le posizioni fiscali delle singole società consolidate nei confronti delle amministrazioni finanziarie di pertinenza. In particolare:

- le passività fiscali correnti sono calcolate in base ad una prudenziale previsione dell'onere tributario dovuto per l'esercizio, determinato in base alle norme in vigore;
- le attività correnti accolgono gli acconti e gli altri crediti d'imposta subite od altri crediti d'imposta di esercizi precedenti per i quali la compagnia può procedere alla compensazione con imposte di esercizi successivi. Le attività in oggetto includono altresì i crediti d'imposta per i quali si è richiesto il rimborso alle autorità fiscali competenti. Le attività fiscali comprendono infine il credito d'imposta costituito a fronte delle somme versate all'Erario ai sensi del d.l. n. 209/2002 convertito, con modifiche, dalla legge 22 novembre 2002 n. 265 e del d.l. n. 168/2004, convertito dalla legge 30 luglio 2004 n. 191; il credito in oggetto è stato iscritto al valore nominale.

La fiscalità differita viene determinata, ai sensi dello las 12, in base al criterio del cosiddetto *balance sheet liability method*, tenuto conto dell'effetto fiscale connesso alle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività ed il loro valore fiscale che determineranno importi imponibili o deducibili nei futuri periodi. In particolare:

- si intendono "differenze temporanee tassabili", quelle che nei periodi futuri determineranno importi imponibili, e "differenze temporanee deducibili", quelle che negli esercizi futuri determineranno importi deducibili;
- la fiscalità differita viene calcolata applicando le aliquote di imposizione stabilite dalle disposizioni di legge in vigore alle differenze temporanee tassabili per cui esiste la probabilità di un effettivo sostenimento di imposte ed alle differenze temporanee deducibili per cui esiste una ragionevole certezza di recupero;

- le imposte anticipate e differite relative alla medesima imposta e scadenti nel medesimo periodo vengono compensate. Negli esercizi in cui le differenze temporanee deducibili risultano superiori alle differenze temporanee tassabili, le relative imposte anticipate sono iscritte nell'attivo dello stato patrimoniale tra le attività fiscali differite. Per contro, negli esercizi in cui le differenze temporanee tassabili risultano superiori alle differenze temporanee deducibili, le relative imposte differite sono iscritte nel passivo dello stato patrimoniale tra le passività fiscali differite;
- qualora le attività e passività fiscali differite si riferiscano a componenti che hanno interessato il conto economico, la contropartita è rappresentata dalle imposte sul reddito. Nei casi in cui le imposte anticipate e differite riguardino transazioni che hanno interessato direttamente il patrimonio netto senza influenzare il conto economico (quali le rettifiche di prima applicazione degli Ias, le valutazioni degli strumenti finanziari disponibili per la vendita o dei contratti derivati di copertura di flussi finanziari), le stesse vengono iscritte in contropartita al patrimonio netto, interessando le specifiche riserve quando previsto (es. riserve di valutazione).

### **Riserve tecniche a carico dei riassicuratori**

Gli impegni a carico dei riassicuratori, che derivano da rapporti di riassicurazione aventi ad oggetto contratti disciplinati dall'Ifrs 4, sono iscritti e, salvo diversa valutazione in merito alla recuperabilità del credito, contabilizzati coerentemente ai principi applicabili ai sottostanti contratti di assicurazione diretta. Non sono inclusi i depositi delle compagnie riassicuratrici presso le imprese cedenti.

### **Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e indiretta**

I crediti verso assicurati per premi non ancora incassati sono valutati al *fair value* alla data di prima iscrizione, che di norma coincide con il valore nominale. Ai fini della contabilizzazione non si fa ricorso a metodi di attualizzazione in quanto, essendo tali crediti a breve termine, gli effetti sarebbero non significativi. Successivamente sono valutati, ad ogni data di bilancio, tenendo conto di eventuali svalutazioni.

### **Fondi per rischi e oneri**

I fondi per rischi e oneri sono costituiti da passività di ammontare o scadenza incerti e rilevate in bilancio, in quanto:

- esiste un'obbligazione attuale per effetto di un evento passato;
- è probabile l'impiego di risorse per adempiere l'obbligazione ed estinguerla;
- può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

Nella misura in cui l'elemento risulti significativo, gli accantonamenti sono attualizzati ai tassi correnti di mercato. La persistenza delle condizioni sopraccitate viene riesaminata periodicamente.

### **Operazioni in valuta**

Le operazioni in valuta sono registrate in euro applicando il tasso di cambio vigente alla data delle operazioni. Le poste monetarie sono convertite al tasso di cambio vigente alla chiusura del periodo, mentre le poste non monetarie, non oggetto di copertura dal rischio di cambio e non valutate al *fair value*, sono convertite al tasso di cambio vigente alla data della prima rilevazione in bilancio. Le differenze di cambio derivanti dal realizzo di elementi monetari e non monetari sono imputate a conto economico.

Le differenze di cambio relative alla conversione di elementi monetari a tassi diversi da quelli di rilevazione iniziale o di chiusura dell'esercizio precedente sono imputate al conto economico.

Le differenze di cambio relative alla conversione di elementi non monetari a tassi di cambio diversi da quelli di rilevazione iniziale, quando applicabile in base al criterio sopra esposto, sono imputate in bilancio come segue:

- al conto economico, in ipotesi di elementi non monetari coperti dal rischio di cambio, per la quota di copertura efficace;
- alternativamente al conto economico o al patrimonio netto, in ipotesi di elementi non monetari valutati al *fair value*, in funzione delle regole di iscrizione in bilancio delle variazioni di *fair value* ad essi relative.

### Rilevazione dei costi e dei ricavi

I ricavi per la vendita di beni sono rilevati in bilancio al *fair value* del corrispettivo ricevuto, quando sono rispettate le seguenti condizioni:

- il Gruppo ha trasferito all'acquirente i rischi e benefici connessi alla proprietà dei beni;
- il valore dei ricavi può essere determinato attendibilmente;
- è probabile che benefici economici saranno ricevuti dal Gruppo.

Le commissioni attive e gli altri proventi derivanti dalle prestazioni di servizi sono rilevati in bilancio nei periodi in cui i servizi stessi sono prestati o con riferimento allo stato di completamento del servizio. In particolare, i proventi derivanti dalla vendita di prodotti di natura finanziaria che non presentano un rischio assicurativo significativo sono iscritti sulla base della durata dei contratti; i costi relativi all'acquisizione di questi contratti sono contabilizzati in conto economico negli stessi periodi di iscrizione dei proventi.

Gli altri proventi sono rilevati in bilancio in base al criterio della competenza economica. In particolare:

- gli interessi, inclusivi di proventi ed oneri assimilati, sono rilevati con un criterio temporale che considera il rendimento effettivo;
- i dividendi sono rilevati quando matura il diritto a ricevere il relativo pagamento e quindi nel momento in cui ne viene deliberata la distribuzione;
- in relazione all'operatività in strumenti finanziari, la differenza tra il *fair value* degli strumenti rispetto al corrispettivo pagato o incassato è iscritta in conto economico nelle sole ipotesi in cui il *fair value* può essere determinato in modo attendibile, in ipotesi di utilizzo di modelli valutativi che si basano su parametri di mercato, esistono prezzi osservabili di transazioni recenti nello stesso mercato in cui lo strumento è negoziato. In assenza di tali condizioni la differenza stimata viene rilevata a conto economico con una maturazione lineare nel periodo di durata delle operazioni.

I costi sono rilevati in conto economico nei periodi nei quali sono contabilizzati i relativi ricavi. Se l'associazione fra costi e ricavi può essere fatta solo in modo generico e indiretto, i costi sono iscritti su più periodi con procedure razionali e su base sistematica. I costi che non possono essere associati ai proventi, sono rilevati immediatamente al conto economico.

### Acquisti e vendite standardizzate di attività finanziarie

Per la rilevazione in bilancio degli acquisti e vendite standardizzate di attività finanziarie, intendendo per tali quelli effettuati in base a contratti i cui termini richiedono la consegna dell'attività entro un arco di tempo stabilito da regolamenti o convenzioni di mercato, si è optato di far riferimento alla data di regolamento.

### Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi/benefici ad essa connessi.

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte. La cancellazione avviene anche in presenza di riacquisto di titoli precedentemente emessi.

---

## Parte B – Principi ed area di consolidamento

### PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il presente bilancio consolidato include, oltre al bilancio della controllante Intesa Sanpaolo Vita, quello 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/IFRS 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/IFRS, 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.

Tutti i bilanci delle entità incluse nel perimetro di consolidamento fanno riferimento alla stessa data e sono espressi in euro.

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

I bilanci presi a base del processo di consolidamento integrale sono quelli riferiti al 31 dicembre 2015 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 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 negli allegati alla Nota integrativa "Stato patrimoniale per settore di attività" e "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 31 dicembre 2016 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 635.544 migliaia di euro (a 635.5466 migliaia di euro nel 2015).

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 31.12.2016	Al costo	Al valore rideterminato o al fair value	Totale valore di bilancio 31.12.2015
Avviamento	634.580		634.580	634.580		634.580
Altre attività immateriali	964		964	966		966
<b>Totale</b>	<b>635.544</b>	<b>-</b>	<b>635.544</b>	<b>635.546</b>	<b>-</b>	<b>635.546</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 2015. 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 2016, in particolare:

- l'evoluzione della nuova produzione, significativa per importo e su prodotti a marginalità relativa più alta della media del portafoglio, ha determinato un incremento delle masse in gestione;
- l'evoluzione dei mercati finanziari ha preservato il saldo positivo delle plusvalenze e minusvalenze 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 positivo della produzione delle prime settimane del 2016 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.

La valutazione al 31 dicembre 2015 e le evoluzioni rilevate nel corso del 2016 portano ad un valore del portafoglio superiore rispetto al valore di bilancio, non si è proceduto, quindi, ad effettuare alcuna svalutazione.



La tabella che segue fornisce il dettaglio delle movimentazioni nel corso dell'esercizio 2016:

(in migliaia di euro)

	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015
		Durata limitata	Durata illimitata	Durata limitata	Durata illimitata		
Esistenze iniziali lorde	650.379	-	-	8.894	-	659.273	659.218
Riduzioni di valore totali nette	-15.799	-	-	-7.928	-	-23.727	-23.542
<b>Esistenze iniziali nette</b>	<b>634.580</b>	-	-	<b>966</b>	-	<b>635.546</b>	<b>635.676</b>
<b>Aumenti</b>	-	-	-	<b>191</b>	-	<b>191</b>	<b>55</b>
- Acquisti	-	-	-	191	-	191	55
- Nuove entità incluse nell'area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-
- Incrementi di attività immateriali interne	-	-	-	-	-	-	-
- Altre variazioni positive	-	-	-	-	-	-	-
<b>Diminuzioni</b>	-	-	-	<b>-193</b>	-	<b>-193</b>	<b>-185</b>
- Vendite	-	-	-	-	-	-	-
- Ammortamenti	-	-	-	-193	-	-193	-185
- Rettifiche di valore imputate a c/e	-	-	-	-	-	-	-
- Trasferimenti attività in dismissione	-	-	-	-	-	-	-
- Altre variazioni negative	-	-	-	-	-	-	-
- Imprese uscenti	-	-	-	-	-	-	-
<b>Rimanenze finali</b>	<b>634.580</b>	-	-	<b>964</b>	-	<b>635.544</b>	<b>635.546</b>
Riduzioni di valore totali nette	-	-	-	-8.121	-	-8.121	-23.727
Rimanenze finali lorde	634.580	-	-	9.085	-	643.665	659.273

### Altre attività materiali (voce 2.2)

La voce pari a 4.915 migliaia di euro (1.526 migliaia di euro nel 2015) 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".

Nella tabella che segue sono riportate le movimentazioni della voce avvenute nel corso dell'esercizio 2016:

(in migliaia di euro)

	Arredi e stigliature	Impianti elettronici e attrezzature	Altri beni	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015
Riduzioni di valore totali nette	-1.004	-1.516	-782	-3.302	-2.584
<b>Esistenze iniziali nette</b>	<b>326</b>	<b>53</b>	<b>1.147</b>	<b>1.526</b>	<b>634</b>
<b>Aumenti</b>	<b>75</b>	-	<b>7.136</b>	<b>7.211</b>	<b>1.657</b>
- Acquisti	75	-	4.910	4.985	886
- Nuove entità incluse nell'area di consolidamento	-	-	-	-	-
- Altre variazioni positive	-	-	2.226	2.226	771
<b>Diminuzioni</b>	<b>-92</b>	<b>-38</b>	<b>-3.692</b>	<b>-3.822</b>	<b>-765</b>
- Vendite	-	-	-	-	-
- Ammortamenti	-92	-38	-3.031	-3.161	-718
- Trasferimenti ad attività in dismissione	-	-	-	-	-
- Altre variazioni negative	-	-	-661	-661	-47
- Imprese uscenti	-	-	-	-	-
<b>Rimanenze finali</b>	<b>309</b>	<b>15</b>	<b>4.591</b>	<b>4.915</b>	<b>1.526</b>
Riduzioni di valore totali nette	-1.096	-1.554	-3.813	-6.463	-3.302
Rimanenze finali lorde	1.405	1.569	8.404	11.378	4.828

### Riserve tecniche a carico dei riassicuratori (voce 3)

Il saldo della voce risulta pari a 17.311 migliaia di euro (22.383 migliaia di euro nel 2015) con un decremento di 5.072 migliaia di euro rispetto al 2015. L'analisi per tipologia di riserva è esposto nell'allegato alla Nota Integrativa "Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori".

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 ammonta a 117.892.199 migliaia di euro (107.076.440 migliaia di euro nel 2015).

#### Investimenti immobiliari (voce 4.1)

La voce è pari a zero al 31 dicembre 2016 (19.249 migliaia di euro nel 2015) 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.

Nella tabella che segue sono riportate le movimentazioni della voce avvenute nel corso dell'esercizio 2016:

	(in migliaia di euro)			
	Terreni	Fabbricati	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015
Esistenze iniziali lorde	16.302	4.942	21.244	21.244
Riduzioni di valore totali nette	-	-1.995	-1.995	-1.830
<b>Esistenze iniziali nette</b>	<b>16.302</b>	<b>2.947</b>	<b>19.249</b>	<b>19.414</b>
<b>Aumenti</b>	<b>14.046</b>	<b>7.009</b>	<b>21.055</b>	-
- Acquisti	-	-	-	-
- Trasferimento da immobili uso investimento	-	-	-	-
- Altre variazioni positive	14.046	7.009	21.055	-
<b>Diminuzioni</b>	<b>-30.348</b>	<b>-9.956</b>	<b>-40.304</b>	<b>-165</b>
- Vendite	-30.348	-9.791	-40.139	-
- Ammortamenti	-	-165	-165	-165
- Minusvalenze da cessione	-	-	-	-
- Altre variazioni negative	-	-	-	-
<b>Rimanenze finali</b>	-	-	-	<b>19.249</b>
Riduzioni di valore totali nette	-	-2.160	-2.160	-1.995
Rimanenze finali lorde	-	2.160	2.160	21.244

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

Le attività finanziarie ammontano a 117.892.199 migliaia di euro (107.057.191 migliaia di euro nel 2015). Il relativo dettaglio, suddiviso per categoria di classificazione e per tipologia di investimento, è riportato nell'allegato alla Nota Integrativa "Dettaglio delle attività finanziarie".

**Finanziamenti e crediti (voce 4.4)**

La voce risulta pari a 16.315 migliaia di euro (572.878 migliaia di euro nel 2015) e sono così articolati:

	(in migliaia di euro)	
	31.12.2016	31.12.2015
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria	16.048	16.179
Finanziamenti e crediti interbancari	-	556.374
Depositi presso cedenti	-	0
Altri finanziamenti e crediti	267	325
– prestiti su polizze	267	325
– prestiti con garanzia reale	-	0
– prestiti ai dipendenti	-	0
– altri	-	0
<b>Totale</b>	<b>16.315</b>	<b>572.878</b>

La massima esposizione al rischio creditizio sui Finanziamenti e crediti è pari a 16.315 migliaia di euro, ovvero al valore contabile di tale attività. La significativa variazione rispetto a quanto rilevato al 31 dicembre 2015 è interamente dovuta alla scadenza dei pronti contro termine stipulati con la Capogruppo Intesa Sanpaolo nel 2015. I finanziamenti e crediti interbancari, composti principalmente da titoli di debito, sono prevalentemente a breve scadenza.

Il dettaglio della voce per livelli è rimandato all'allegato alla Nota Integrativa "Attività e passività non valutate al *fair value*: ripartizione per livelli di *fair value*".

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

La voce è pari a 78.056.921 migliaia di euro (75.268.127 migliaia di euro nel 2015) sono costituite principalmente da titoli obbligazionari e sono così ripartite:

	31.12.2016				31.12.2015			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Titoli di debito	66.742.106	1.612.377	116.728	68.471.211	64.771.028	2.191.939	44.097	67.007.064
– Titoli strutturati	3.744.660	252.998	4.568	4.002.226	2.224.723	423.957	4.677	2.653.357
– Altri titoli di debito	62.997.446	1.359.379	112.160	64.468.985	62.546.305	1.767.982	39.420	64.353.707
Titoli di capitale	1.540.352	-	63	1.540.415	1.322.135	1	53	1.322.189
– Valutati al costo	-	-	63	63	-	-	52	52
– Valutati al <i>fair value</i>	1.540.352	-	-	1.540.352	1.322.135	1	1	1.322.137
Quote di O.I.C.R.	7.498.721	12.361	534.213	8.045.295	6.506.448	-	432.426	6.938.874
<b>Totale</b>	<b>75.781.179</b>	<b>1.624.738</b>	<b>651.004</b>	<b>78.056.921</b>	<b>72.599.611</b>	<b>2.191.940</b>	<b>476.576</b>	<b>75.268.127</b>

Per l'evoluzione della componente di livello 3 si rimanda all'allegato alla Nota Integrativa "Dettaglio delle variazioni delle attività e delle passività finanziarie del livello 3".

L'*impairment test* sugli investimenti classificati *available for sale*, avvenuto nel rispetto dei criteri dettagliatamente esposti nei criteri di valutazione, ha comportato l'imputazione di oneri pari a 59.791 migliaia di euro. Di tale ammontare 2.686 migliaia di euro fanno riferimento alle svalutazioni di obbligazioni, 55.354 migliaia di euro a svalutazioni di titoli di capitale e 1.751 migliaia di euro alle quote di OICR.

Nella tabella che segue sono riportate le movimentazioni della voce avvenute nel corso dell'esercizio 2016:

(in migliaia di euro)

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>67.007.064</b>	<b>1.322.189</b>	<b>6.938.874</b>	<b>75.268.127</b>	<b>71.043.926</b>
<b>Aumenti</b>	<b>14.402.916</b>	<b>538.685</b>	<b>5.113.840</b>	<b>20.055.441</b>	<b>22.097.611</b>
– Acquisti	13.274.955	316.824	3.319.389	16.911.168	19.180.262
– Nuove entità incluse nel perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-
– Differenze cambio positive	-	-	-	-	-
– Variazioni positive di fair value imputate a p.n.	98.856	32.128	55.441	186.425	1.157.805
– Variazioni positive f.v. imputate a c.e. (op. copertura)	-	-	-	-	-
– Utile da negoziazione	462.703	-	33.188	495.891	661.481
– Trasferimenti da altri portafogli	-	-	-	-	-
– Altre variazioni positive	566.402	189.733	1.705.822	2.461.957	1.098.063
<b>Diminuzioni</b>	<b>-12.938.769</b>	<b>-320.459</b>	<b>-4.007.419</b>	<b>-17.266.647</b>	<b>-17.873.410</b>
– Vendite	-7.222.828	-154.854	-2.420.554	-9.798.236	-9.945.401
– Rimborsi	-3.867.564	-	-	-3.867.564	-3.333.206
– Nuove entità incluse nel perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-
– Variazioni negative f.v. imputate a c.e. (deterioramento)	-2.686	-55.354	-1.751	-59.791	-97.903
– Variazioni negative di fair value imputate a p.n.	-998.072	-45.803	-48.198	-1.092.073	-631.125
– Trasferimenti ad altri portafogli	-	-	-	-	-
– Perdite da negoziazione	-52.016	-	-33.731	-85.747	-150.731
– Trasferimento ad attività deteriorate	-	-	-	-	-
– Rettifiche di valore per operazioni di copertura	-	-	-	-	-
– Differenze negative di cambio	-64.116	-	-453	-64.569	31.006
– Altre variazioni negative	-731.487	-64.448	-1.502.732	-2.298.667	-3.746.050
<b>Rimanenze finali</b>	<b>68.471.211</b>	<b>1.540.415</b>	<b>8.045.295</b>	<b>78.056.921</b>	<b>75.268.127</b>

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 Bilancio	Valore Bilancio
<b>Paesi Area Schengen</b>	<b>50.825.851</b>	<b>12.934.267</b>
AUSTRIA	2.719	2.268
BELGIO	6.202	184.177
BULGARIA	58.980	21.587
CROAZIA	60.835	16.947
DANIMARCA	-	41.315
FINLANDIA	4.623	-
FRANCIA	63.342	1.421.112
GERMANIA	554.294	475.396
IRLANDA	111.847	244.841
ITALIA	48.581.857	6.650.163
LUSSEMBURGO	18.896	333.003
NORVEGIA	-	77.795
PAESI BASSI	75.277	1.270.292
POLONIA	19.163	-
PORTOGALLO	-	7.822
REGNO UNITO	-	1.379.207
ROMANIA	132.035	-
SLOVENIA	7.991	-
SPAGNA	1.089.043	805.644
SVEZIA	-	2.698
UNGHERIA	38.747	-
GIAPPONE	-	70.644
<b>America</b>	<b>346.980</b>	<b>2.652.702</b>
<b>Altri Paesi</b>	<b>134.507</b>	<b>1.506.260</b>
<b>TOTALE</b>	<b>51.307.338</b>	<b>17.163.873</b>

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

La voce ammonta a 39.818.963 migliaia di euro (31.216.186 migliaia di euro al 2015) di cui relativi a attività detenute per la negoziazione 587.482 migliaia di euro e 39.231.481 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 587.482 migliaia di euro (846.407 migliaia di euro al 2015).

La movimentazione delle attività finanziarie detenute per la negoziazione di livello 3 è evidenziata nell'allegato alla Nota Integrativa "Dettaglio delle variazioni delle attività e delle passività finanziarie del livello 3".

Si riporta di seguito la composizione della voce al 31 dicembre 2016:

(in migliaia di euro)

	31.12.2016				31.12.2015			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Titoli di debito	223.155	33.447	-	256.602	214.191	77.283	9.086	300.560
- Titoli strutturati	17.796	4.617	-	22.413	1.542	35.421	9.086	46.049
- Altri titoli di debito	205.359	28.830	-	234.189	212.649	41.862	-	254.511
Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote di O.I.C.R.	203.208	-	45.387	248.595	391.211	-	47.312	438.523
Strumenti derivati	11.873	70.412	-	82.285	-	107.324	-	107.324
<b>Totale</b>	<b>438.236</b>	<b>103.859</b>	<b>45.387</b>	<b>587.482</b>	<b>605.402</b>	<b>184.607</b>	<b>56.398</b>	<b>846.407</b>

Nella tabella che segue sono riportate le movimentazioni della voce, con l'esclusione dei derivati, avvenute nel corso dell'esercizio 2016:

(in migliaia di euro)

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>300.560</b>	<b>-</b>	<b>438.523</b>	<b>739.083</b>	<b>793.370</b>
<b>Aumenti</b>	<b>17.386</b>	<b>-</b>	<b>11.665</b>	<b>29.051</b>	<b>84.580</b>
- Acquisti	14.939	-	-	14.939	37.817
- Nuove entità incluse nel perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-
- Variazioni positive di fair value imputate a conto economico	194	-	6.380	6.574	9.496
- Utile da negoziazione	216	-	5.285	5.501	1.112
- Altre variazioni positive	2.037	-	-	2.037	36.155
<b>Diminuzioni</b>	<b>-61.344</b>	<b>-</b>	<b>-201.593</b>	<b>-262.937</b>	<b>-138.867</b>
- Vendite	-1.887	-	-199.586	-201.473	-24.020
- Rimborsi	-46.925	-	-	-46.925	-81.355
- Variazioni negative di fair value imputate a conto economico	-8.274	-	-2.007	-10.281	-10.162
- Perdite da negoziazione	-4.252	-	-	-4.252	-127
- Altre variazioni negative	-6	-	-	-6	-23.203
<b>Rimanenze finali</b>	<b>256.602</b>	<b>-</b>	<b>248.595</b>	<b>505.197</b>	<b>739.083</b>

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

Le Attività designate a fair value rilevato a conto economico ammontano a 39.231.481 migliaia di euro (30.369.779 migliaia di euro al 2015).

Si riporta di seguito la composizione della voce al 31 dicembre 2016:

(in migliaia di euro)

	31.12.2016				31.12.2015			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Titoli di debito	2.908.204	384.992	2.721	3.295.917	2.547.136	879.824	44.133	3.471.093
- Titoli strutturati	117.472	160.812	-	278.284	92.333	264.769	44.133	401.235
- Altri titoli di debito	2.790.732	224.180	2.721	3.017.633	2.454.803	615.055	-	3.069.858
Titoli di capitale	687.631	-	-	687.631	530.336	-	-	530.336
Quote di O.I.C.R.	34.651.678	-	19.565	34.671.243	25.681.301	-	19.249	25.700.550
Altri investimenti finanziari	-	-	576.690	576.690	-	-	667.800	667.800
Strumenti derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>38.247.513</b>	<b>384.992</b>	<b>598.976</b>	<b>39.231.481</b>	<b>28.758.773</b>	<b>879.824</b>	<b>731.182</b>	<b>30.369.779</b>

Gli strumenti derivati sono connessi a investimenti primari detenuti dal Gruppo o a operazioni in derivati finalizzate all'acquisizione di investimenti primari. I derivati connessi sono finalizzati alla riduzione dei rischi finanziari presenti nel portafoglio investimenti.

Al 31.12.2016 la Capogruppo Assicurativa Intesa Sanpaolo Vita non ha in essere posizioni di forward designate di copertura.

Nella tabella che segue sono riportate le movimentazioni della voce, ad esclusione dei derivati, avvenute nel corso dell'esercizio 2016:

(in migliaia di euro)

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Altri investimenti finanziari	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>3.471.093</b>	<b>530.336</b>	<b>25.700.550</b>	<b>667.800</b>	<b>30.369.779</b>	<b>25.071.202</b>
<b>Aumenti</b>	<b>2.713.398</b>	<b>497.277</b>	<b>11.857.210</b>	<b>39.302</b>	<b>15.107.187</b>	<b>8.916.294</b>
Acquisti	2.626.568	409.251	3.816.242	-	6.852.061	4.043.105
Riprese di valore imputate al conto economico	-	-	-	-	-	-
Variazioni positive di FV imputate al patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
Variazioni positive di FV imputate al conto economico	10.334	61.171	849.592	-	921.097	453.127
Trasferimenti da altri portafogli - aumenti	-	-	-	-	-	-
Utile da negoziazione	58.972	11.267	451.438	186	521.863	902.278
Altre variazioni positive	17.524	15.588	6.739.938	39.116	6.812.166	3.517.784
<b>Diminuzioni</b>	<b>-2.888.574</b>	<b>-339.982</b>	<b>-2.886.517</b>	<b>-130.412</b>	<b>-6.245.485</b>	<b>-3.617.717</b>
Vendite	-2.027.138	-268.228	-2.305.190	-	-4.600.556	-2.504.731
Rimborsi	-	-	-	-	-	-320.912
Svalutaz. da deterioramento / Rettifiche di valore imputate al conto ec.	-	-	-	-	-	-
Variazioni negative di FV imputate al patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
Variazioni negative di FV imputate al conto economico	-46.132	-20.872	-285.323	-	-352.327	-614.012
Trasferimenti ad altri portafogli	-	-	-	-	-	-
Perdite da negoziazione	-24.953	-29.325	-183.555	-2.585	-240.418	-140.679
Altre variazioni negative	-790.351	-21.557	-112.449	-127.827	-1.052.184	-37.383
<b>Rimanenze finali</b>	<b>3.295.917</b>	<b>687.631</b>	<b>34.671.243</b>	<b>576.690</b>	<b>39.231.481</b>	<b>30.369.779</b>

La movimentazione delle attività designate a fair value rilevato a conto economico di livello 3 è evidenziata nell'allegato alla Nota Integrativa "Dettaglio delle variazioni delle attività e delle passività finanziarie del livello 3".

La categoria accoglie, inoltre, le attività a copertura dei contratti in cui il rischio finanziario è sopportato dagli assicurati, per un ammontare pari a 38.386.110 migliaia di euro.

Nell'allegato alla Nota integrativa "Dettaglio delle attività e passività relative a contratti emessi da compagnie di assicurazione allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione", è riportato il raffronto rispetto agli impegni del Gruppo nei confronti degli assicurati.

## Crediti diversi (voce 5)

La voce ammonta complessivamente a 403.616 migliaia di euro (320.162 migliaia di euro nel 2015).

Gli altri crediti includono, in particolare, i crediti verso la Controllante per il versamento dell'anticipo dell'IRES per 139.371 migliaia di euro, i crediti nei confronti dell'erario per 65.162 migliaia di euro, 68.042 migliaia di euro da crediti per commissioni su polizze Unit e Index Linked e da altri crediti per 114.769 migliaia di euro, costituiti principalmente da crediti a copertura della marginazione su derivati in essere stipulati con Credit Suisse, Deutsche Bank, Bank of New York.

La tabella che segue fornisce il dettaglio della voce al 31 dicembre 2016:

	(in migliaia di euro)	
	31.12.2016	31.12.2015
<b>Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (voce 5.1)</b>	<b>15.623</b>	<b>13.816</b>
Crediti v/assicurati per premi	9.857	7.126
Crediti v/intermediari	2.677	2.805
Crediti v/compagnie per rapporti di coassicurazione	1.454	2.869
Altri crediti da assicurazione diretta	1.635	1.016
<b>Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione (voce 5.2)</b>	<b>649</b>	<b>3.957</b>
<b>Altri crediti (voce 5.3)</b>	<b>387.344</b>	<b>302.389</b>
Crediti verso l'erario	65.162	58.986
Commissioni di gestione su polizze unit-linked	68.042	59.462
Crediti verso SPIMI per acconto d'imposta	139.371	156.703
Altri crediti	114.769	27.238
<b>Totale</b>	<b>403.616</b>	<b>320.162</b>

## Altri elementi dell'attivo (voce 6)

La voce è pari a 2.299.860 migliaia di euro (1.923.696 migliaia di euro nel 2015).

	(in migliaia di euro)	
	31.12.2016	31.12.2015
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	-	-
Costi di acquisizione differiti	-	-
Attività fiscali differite	195.287	193.520
Attività fiscali correnti	1.697.988	1.453.609
Altre attività	406.585	276.567
<i>Commissioni passive differite su contratti di investimento</i>	<i>243.279</i>	<i>243.279</i>
<i>Altre attività</i>	<i>163.306</i>	<i>33.288</i>
<b>Totale</b>	<b>2.299.860</b>	<b>1.923.696</b>

## Attività fiscali differite (voce 6.3)

Le attività fiscali differite comprendono le attività per imposte prepagate con contropartita a conto economico pari a 195.087 migliaia di euro e con contropartita a patrimonio netto pari a 200 migliaia di euro (193.520 migliaia di euro nel 2015).

	(in migliaia di euro)	
	31.12.2016	31.12.2015
Attività per imposte prepagate con contropartita a conto economico	195.087	193.381
Attività per imposte prepagate con contropartita a patrimonio netto	200	139
<b>Totale</b>	<b>195.287</b>	<b>193.520</b>



Nella tabella che segue sono riepilogate le movimentazioni della voce:

(in migliaia di euro)

	Attività per imposte prepagate con contropartita a conto economico	Attività per imposte prepagate con contropartita a patrimonio netto	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>193.381</b>	<b>139</b>	<b>193.520</b>	<b>180.473</b>
<b>Aumenti</b>	<b>37.096</b>	<b>61</b>	<b>37.157</b>	<b>72.636</b>
Nuove entità incluse perimetro consolidamento	-	-	-	-
Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	25.018	61	25.079	54.300
– relative a precedenti esercizi			-	-
– dovute al mutamento di criteri contabili			-	-
– riprese di valore			-	-
– altri	25.018	61	25.079	54.300
Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-	-	-
Altre variazioni positive	12.078	-	12.078	18.336
<b>Diminuzioni</b>	<b>-35.390</b>	<b>-</b>	<b>-35.390</b>	<b>-59.589</b>
Imposte anticipate annullate nell'esercizio			-	-
Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali			-	-
Rigiri	-33.515	-	-33.515	-32.964
Riduzioni di aliquote fiscali	-	-	-	-26.351
Altre variazioni negative	-1.875	-	-1.875	-274
<b>Esistenze finali</b>	<b>195.087</b>	<b>200</b>	<b>195.287</b>	<b>193.520</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. Tra le variazioni in diminuzione, nella voce "Riduzioni di aliquote Fiscali" è ricompreso l'adeguamento dell'aliquota IRES, che passa dal 27,5% al 24% per le imposte che si riverseranno a partire dal 2017 (rif. Legge 208/2015 c.d. legge di stabilità 2016).

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 1.697.988 migliaia di euro (1.453.609 migliaia di euro nel 2015). 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 31 dicembre 2016:

(in migliaia di euro)

	31.12.2016	31.12.2015
Imposte dirette	43.837	72.257
Imposta sulle riserve matematiche	1.654.151	1.381.352
<b>Totale</b>	<b>1.697.988</b>	<b>1.453.609</b>

**Altre attività (voce 6.5)**

Le altre attività ammontano a 406.585 migliaia di euro (276.567 migliaia di euro nel 2015). La voce comprende principalmente le commissioni passive differite pari a 371.787 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 31 dicembre 2016:

	(in migliaia di euro)	
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Commissioni passive differite su contratti di investimento	371.787	243.279
Altre attività	34.798	33.288
<b>Totale</b>	<b>406.585</b>	<b>276.567</b>

Le altre attività includono soprattutto importi riferiti alle emissioni e rimborsi quota delle Unit Linked che hanno data effetto fine 2016 e data banca gennaio 2017 e altri ratei e risconti attivi.

**Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (voce 7)**

A fine anno le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti risultano pari a euro 1.495.047 migliaia di euro (3.003.162 migliaia di euro nel 2015). 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 31 dicembre 2016 è riportata nella tabella seguente:

	(in migliaia di euro)	
	31.12.2016	31.12.2015
Capitale sociale	320.423	320.423
Riserve di capitale	1.328.097	1.328.097
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	1.798.568	1.689.868
Azioni proprie	-	-
Riserve per differenze di cambio nette	-	-
Utili o perdite su attività disponibili per la vendita	480.023	648.895
Altri utili e perdite rilevati direttamente nel patrimonio	- 409	- 306
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza del Gruppo	638.710	612.492
<b>Totale patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>4.565.412</b>	<b>4.599.469</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.

### 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 1.798.568 migliaia di euro, rispetto ai 1.689.868 migliaia dell'esercizio precedente.

La movimentazione è riconducibile sostanzialmente alla destinazione del risultato dell'esercizio precedente e alla restituzione operata da Intesa Sanpaolo Vita a favore della controllante Intesa Sanpaolo di 504 milioni di euro.

### 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 della compagnia; la quota di competenza degli assicurati è compresa tra le riserve tecniche.

Nella tabella seguente si riporta la composizione della voce in oggetto al 31 dicembre 2016:

(in migliaia di euro)

	31.12.2016			31.12.2015		
	Riserva positiva	Riserva negativa	Totale	Riserva positiva	Riserva negativa	Totale
Totale al lordo dello shadow accounting	6.238.495	-200.960	6.037.535	6.960.740	-283.459	6.677.281
- Titoli di debito	5.666.685	-106.687	5.559.998	6.575.276	-110.560	6.464.716
- Titoli di capitale	302.905	-36.266	266.639	214.019	-56.281	157.738
- Quote di O.I.C.R.	268.905	-58.007	210.898	171.445	-116.618	54.827
Shadow accounting	-5.527.537	181.798	-5.345.739	-5.974.963	248.626	-5.726.337
Totale al lordo delle imposte	710.958	-19.162	691.796	985.777	-34.833	950.944
Effetti fiscali	-219.181	7.408	-211.773	-315.348	13.299	-302.049
<b>Totale</b>	<b>491.777</b>	<b>-11.754</b>	<b>480.023</b>	<b>670.429</b>	<b>-21.534</b>	<b>648.895</b>

Nella tabella che segue è riportata la movimentazione nel corso dell'esercizio 2016 della voce in questione:

(in migliaia di euro)

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	31.12.2016	31.12.2015
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>628.027</b>	<b>14.866</b>	<b>6.002</b>	<b>648.895</b>	<b>590.534</b>
<b>Aumenti</b>	<b>-130.526</b>	<b>4.889</b>	<b>9.726</b>	<b>-115.911</b>	<b>60.731</b>
Variazioni positive di <i>fair value</i>	11.999	6.064	7.127	25.190	117.003
Accantonamento dell'esercizio	1.011	561	3.744	5.316	3.568
Altre variazioni positive	-143.536	-1.736	-1.145	-146.417	-59.840
<b>Diminuzioni</b>	<b>-57.401</b>	<b>2.342</b>	<b>2.098</b>	<b>-52.961</b>	<b>-2.370</b>
Variazioni negative di <i>fair value</i>	-98.687	-4.904	-5.705	-109.296	-64.834
Rettifiche da deterioramento	-	-	-	-	3.525
Liquidazioni effettuate	-10.907	7.388	8.311	4.792	-95.417
Altre variazioni negative	52.193	-142	-508	51.543	154.356
<b>Esistenze finali</b>	<b>440.100</b>	<b>22.097</b>	<b>17.826</b>	<b>480.023</b>	<b>648.895</b>

## Accantonamenti (voce 2)

La voce accantonamenti ammonta al 31 dicembre 2016 a 11.992 migliaia di euro (13.922 migliaia di euro al 2015) ed è costituita da altri accantonamenti pari a 5.892 migliaia di euro (10.328 migliaia di euro al 2015). Gli altri accantonamenti 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 del 2016 della voce in oggetto:

	(in migliaia di euro)			
	Accantonamenti connessi ad aspetti fiscali	Altri accantonamenti	31.12.2016	31.12.2015
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>3.594</b>	<b>10.328</b>	<b>13.922</b>	<b>10.648</b>
<b>Incrementi</b>	<b>90</b>	<b>5.739</b>	<b>5.829</b>	<b>7.211</b>
– Aumenti	-	-	-	-
– Accantonamento dell'esercizio	-	726	726	477
– Altre variazioni in aumento	90	5.013	5.103	6.734
<b>Decrementi</b>	<b>-3.648</b>	<b>-4.111</b>	<b>-7.759</b>	<b>-3.937</b>
– Diminuzioni	-	-	-	-
– Liquidazioni effettuate	-3.648	-	-3.648	-2.858
– Altre variazioni in diminuzione	-	-4.111	-4.111	-1.079
<b>Rimanenze finali</b>	<b>36</b>	<b>11.956</b>	<b>11.992</b>	<b>13.922</b>

## Riserve Tecniche (voce 3)

La tabella che segue illustra la composizione della voce in oggetto al 31 dicembre 2016:

	(in migliaia di euro)			
	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	31.12.2016	31.12.2015
<b>Riserve Danni</b>	<b>592.728</b>	-	<b>592.728</b>	<b>504.426</b>
Riserva premi	419.304	-	419.304	335.630
Riserva sinistri	172.044	-	172.044	167.926
Altre riserve	1.380	-	1.380	870
<i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>	-	-	-	-
<b>Riserve Vita</b>	<b>79.543.400</b>	-	<b>79.543.400</b>	<b>78.730.459</b>
Riserve matematiche	69.938.648	-	69.938.648	68.925.485
Riserva per somme da pagare	303.578	-	303.578	381.281
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	3.803.754	-	3.803.754	3.652.463
Altre riserve	5.497.420	-	5.497.420	5.771.230
<b>Totale</b>	<b>80.136.128</b>	-	<b>80.136.128</b>	<b>79.234.885</b>

Le riserve tecniche del segmento vita crescono del 1%. Tale variazione è riconducibile alla dinamica del portafoglio che registra raccolta netta positiva, 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 32,5 milioni (8,7 milioni al 31 dicembre 2015).

La tabella che segue illustra la movimentazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche allorché il rischio è sopportato dagli assicurati:

(in migliaia di euro)

	Riserve matematiche	Riserve tecniche con rischio investimenti a carico assicurati	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015
<b>Riserve matematiche all'inizio del periodo</b>	<b>68.925.485</b>	<b>3.652.463</b>	<b>72.577.948</b>	<b>67.755.710</b>
Nuove entità incluse nell'area di consolidamento	-	-	-	-
Variazioni per premi	7.026.655	410.628	7.437.283	11.584.316
Redditi e altri bonus riconosciuti agli assicurati	1.283.221	36.682	1.319.903	1.619.947
Differenza cambio	-	-	-	-
Movimenti di portafoglio	-	39.073	39.073	513.909
Variazioni per pagamenti	-7.209.543	-320.180	-7.529.723	-8.799.567
Altre variazioni	-87.170	-14.912	-102.082	-96.367
<b>Riserve matematiche alla fine del periodo</b>	<b>69.938.648</b>	<b>3.803.754</b>	<b>73.742.402</b>	<b>72.577.948</b>

### Riserve tecniche e passività finanziarie del segmento vita

Le riserve tecniche e passività finanziarie ammontano a 114.076.033 migliaia di euro (104.500.978 migliaia di euro nel 2015). 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 92% (77% nel 2015), mentre il numero dei contratti di investimento rientranti nell'ambito dello IAS 39 rappresentano circa il 8% (23% nel 2015).

### Riserve tecniche Danni

Nel segmento danni le riserve tecniche si incrementano rispetto all'esercizio precedente (+18% al 31 dicembre 2015). Tali riserve sono riconducibili prevalentemente al portafoglio della compagnia Intesa Sanpaolo Assicura.

La ripartizione per ramo delle riserve premi al 31 dicembre 2016 è dettagliata nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)

	Riserva premi	Riserva per rischi in corso	Totale riserva premi	Riserve sinistri	Altre riserve
Infortunati	57.474	-	57.474	12.323	24
Malattia	93.302	-	93.302	26.939	1.356
Corpi di veicoli terrestri	4.585	-	4.585	1.848	-
Corpi di veicoli ferroviari	-	-	-	-	-
Corpi di veicoli aerei	-	-	-	-	-
Corpi di veicoli marittimi	-	-	-	-	-
Merci trasportate	-	-	-	-	-
Incendio	101.865	-	101.865	6.216	-
Altri danni ai beni	2.566	-	2.566	4.062	-
Credito	8.820	-	8.820	3.521	-
Cauzione	688	-	688	1.703	-
R.C. veicoli terrestri	30.863	-	30.863	75.612	-
R.C. aeromobili	-	-	-	-	-
R.C. veicoli marittimi	5	-	5	54	-
Tutela giudiziaria	564	-	564	2.416	-
Rc Generale	3.832	-	3.832	9.353	-
Perdite Pecuniarie	112.102	-	112.102	27.193	-
Assistenza	2.637	-	2.637	805	-
<b>Totale</b>	<b>419.303</b>	<b>-</b>	<b>419.303</b>	<b>172.045</b>	<b>1.380</b>

Il confronto della riserva premi per ramo con l'anno precedente è dettagliata nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)

	Riserva premi 31.12.2016	Riserva premi 31.12.2015
Infortuni	57.474	42.772
Malattia	93.302	61.224
Corpi veicoli terrestri	4.585	5.194
Corpi veicoli ferroviari	-	-
Corpi veicoli aerei	-	-
Corpi veicoli marittimi	-	-
Merci trasportate	-	-
Incendio ed elementi naturali	101.865	80.490
Altri danni ai beni	2.566	2.768
R.C. veicoli terrestri	8.820	10.025
R.C. aeromobili	688	1.278
R.C. veicoli marittimi	30.863	32.819
R.C. generale	-	-
Credito	5	6
Cauzioni	564	509
Perdite pecuniarie	3.832	3.546
Tutela giudiziaria	112.102	92.465
Assistenza	2.637	2.534
<b>Totale</b>	<b>419.303</b>	<b>335.630</b>

Il confronto della riserve sinistri per ramo con l'anno precedente è dettagliata nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)

	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015
Infortuni	12.323	9.724
Malattia	26.939	28.613
Corpi di veicoli terrestri	1.848	2.031
Corpi di veicoli ferroviari	-	-
Corpi di veicoli aerei	-	-
Corpi di veicoli marittimi	-	-
Merci trasportate	-	-
Incendio	6.216	5.179
Altri danni ai beni	4.062	3.655
Credito	3.521	2.100
Cauzione	805	884
R.C. veicoli terrestri	75.612	75.560
R.C. aeromobili	-	-
R.C. veicoli marittimi	54	63
Tutela giudiziaria	2.416	1.499
Rc Generale	9.353	8.131
Perdite Pecuniarie	27.193	29.711
Assistenza	1.703	776
<b>Totale riserva sinistri</b>	<b>172.045</b>	<b>167.926</b>

Con riferimento alle riserve sinistri, le tabelle che seguono riportano la matrice triangolare di sviluppo dei sinistri per i principali rami nei quali opera la società (al lordo della riassicurazione) per gli ultimi 5 anni di accadimento dal 2012 al 2016. Gli importi sono indicati in migliaia di euro. In considerazione della marginalità del portafoglio danni della Capogruppo, l'informativa dello sviluppo dei sinistri è dettagliata con riferimento solamente ad Intesa Sanpaolo Assicura S.p.A..

Per una migliore comprensione delle tabelle si precisa quanto segue:

- la “stima del costo ultimo dei sinistri cumulati” è il risultato della somma, per ogni generazione di accadimento N, degli importi pagati cumulativi e delle riserve sinistri residue alla fine dell'anno di evoluzione N+t. Gli importi così ottenuti rappresentano la revisione nel tempo della stima del costo ultimo dei sinistri di generazione N, a mano a mano che evolve il processo di smontamento degli stessi;
- il “totale dei sinistri pagati cumulati” rappresenta l'ammontare cumulato dei pagamenti effettuati fino al 31 dicembre 2015 sui sinistri di generazione di accadimento N;
- la “riserva sinistri alla data di bilancio” rappresenta l'ammontare, per ogni anno di accadimento, dei sinistri che sono ancora riservati al 31 dicembre 2016;
- le “altre riserve sinistri” individuano la riserva dei sinistri delle generazioni di accadimento anteriore al 2012.

Infortunati	Anno di generazione/accadimento	2012	2013	2014	2015	2016	Totale
	al 31/12 dell'anno di generazione N	4.089	4.358	5.213	5.562	7.910	
Stima del costo ultimo dei sinistri cumulati	al 31/12 dell'anno N+1	3.098	3.749	2.964	3.561		
	al 31/12 dell'anno N+2	2.700	2.813	2.928			
	al 31/12 dell'anno N+3	2.556	2.568				
	al 31/12 dell'anno N+4	2.371					
Importo complessivo sinistri pagati cumulati		2.242	2.154	2.040	1.528	656	8.620
Riserva sinistri in bilancio al 31.12.2016		129	414	888	2.033	7.254	10.718
Riserva finale per sinistri esercizi precedenti 2012							211
<b>Totale Riserva sinistri in bilancio al 31.12.2016</b>							<b>10.929</b>

Malattia	Anno di generazione/accadimento	2012	2013	2014	2015	2016	Totale
	al 31/12 dell'anno di generazione N	16.121	18.733	21.030	21.701	20.759	
Stima del costo ultimo dei sinistri cumulati	al 31/12 dell'anno N+1	16.505	17.174	16.078	15.494		
	al 31/12 dell'anno N+2	15.745	15.562	15.125			
	al 31/12 dell'anno N+3	15.451	14.327				
	al 31/12 dell'anno N+4	15.223					
Importo complessivo sinistri pagati cumulati		13.928	13.052	12.732	11.035	5.493	56.240
Riserva sinistri in bilancio al 31.12.2016		1.295	1.275	2.393	4.459	15.266	24.688
Riserva finale per sinistri esercizi precedenti 2012							2.251
<b>Totale Riserva sinistri in bilancio al 31.12.2016</b>							<b>26.939</b>

CVT	Anno di generazione/accadimento	2012	2013	2014	2015	2016	Totale
	al 31/12 dell'anno di generazione N	3.873	7.646	5.638	5.915	6.556	
Stima del costo ultimo dei sinistri cumulati	al 31/12 dell'anno N+1	4.277	7.290	5.253	5.372		
	al 31/12 dell'anno N+2	3.967	7.273	5.232			
	al 31/12 dell'anno N+3	3.950	7.249				
	al 31/12 dell'anno N+4	3.955					
Importo complessivo sinistri pagati cumulati		3.939	7.181	5.209	5.333	5.397	27.059
Riserva sinistri in bilancio al 31.12.2016		16	68	23	39	1.159	1.305
Riserva finale per sinistri esercizi precedenti 2012							543
<b>Totale Riserva sinistri in bilancio al 31.12.2016</b>							<b>1.848</b>



<b>Incendio</b>	<b>Anno di generazione/accadimento</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>Totale</b>
	al 31/12 dell'anno di generazione N	4.137	4.548	4.043	4.695	5.763	
Stima del costo ultimo dei sinistri cumulati	al 31/12 dell'anno N+1	3.079	2.964	2.919	2.936		
	al 31/12 dell'anno N+2	2.778	2.819	2.840			
	al 31/12 dell'anno N+3	2.844	2.710				
	al 31/12 dell'anno N+4	2.850					
Importo complessivo sinistri pagati cumulati		2.635	2.528	2.400	2.272	1.349	11.184
Riserva sinistri in bilancio al 31.12.2016		215	182	440	664	4.414	5.915
Riserva finale per sinistri esercizi precedenti 2012							301
<b>Totale Riserva sinistri in bilancio al 31.12.2016</b>							<b>6.216</b>

<b>Altri danni ai beni</b>	<b>Anno di generazione/accadimento</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>Totale</b>
	al 31/12 dell'anno di generazione N	3.242	2.979	3.632	3.853	4.353	
Stima del costo ultimo dei sinistri cumulati	al 31/12 dell'anno N+1	1.936	1.827	2.388	2.383		
	al 31/12 dell'anno N+2	1.764	1.742	2.292			
	al 31/12 dell'anno N+3	1.744	1.744				
	al 31/12 dell'anno N+4	1.738					
Importo complessivo sinistri pagati cumulati		1.667	1.695	1.781	2.026	1.615	8.784
Riserva sinistri in bilancio al 31.12.2016		71	49	511	357	2.738	3.726
Riserva finale per sinistri esercizi precedenti 2012							336
<b>Totale Riserva sinistri in bilancio al 31.12.2016</b>							<b>4.062</b>

<b>RC autoveicoli</b>	<b>Anno di generazione/accadimento</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>Totale</b>
	al 31/12 dell'anno di generazione N	34.354	46.001	52.603	51.320	56.519	
Stima del costo ultimo dei sinistri cumulati	al 31/12 dell'anno N+1	35.168	50.031	45.974	45.514		
	al 31/12 dell'anno N+2	33.249	49.695	43.995			
	al 31/12 dell'anno N+3	33.529	49.601				
	al 31/12 dell'anno N+4	34.247					
Importo complessivo sinistri pagati cumulati		26.606	39.657	35.815	35.309	22.975	160.362
Riserva sinistri in bilancio al 31.12.2016		7.641	9.944	8.180	10.205	33.544	69.514
Riserva finale per sinistri esercizi precedenti 2012							6.153
<b>Totale Riserva sinistri in bilancio al 31.12.2016</b>							<b>75.667</b>

<b>RCG</b>	<b>Anno di generazione/accadimento</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>Totale</b>
	al 31/12 dell'anno di generazione N	2.702	3.487	3.588	4.792	5.311	
Stima del costo ultimo dei sinistri cumulati	al 31/12 dell'anno N+1	3.352	2.065	2.745	3.321		
	al 31/12 dell'anno N+2	2.645	1.890	2.500			
	al 31/12 dell'anno N+3	2.517	1.830				
	al 31/12 dell'anno N+4	2.654					
Importo complessivo sinistri pagati cumulati		1.663	1.582	1.695	1.617	822	7.379
Riserva sinistri in bilancio al 31.12.2016		991	248	805	1.704	4.489	8.237
Riserva finale per sinistri esercizi precedenti 2012							1.116
<b>Totale Riserva sinistri in bilancio al 31.12.2016</b>							<b>9.353</b>

Perdite pecuniarie	Anno di generazione/accadimento	2012	2013	2014	2015	2016	Totale
	al 31/12 dell'anno di generazione N	23.225	24.342	23.469	17.292	14.360	
Stima del costo ultimo dei sinistri cumulati	al 31/12 dell'anno N+1	23.536	21.312	19.088	13.069		
	al 31/12 dell'anno N+2	24.397	21.588	19.172			
	al 31/12 dell'anno N+3	23.981	21.491				
	al 31/12 dell'anno N+4	22.902					
Importo complessivo sinistri pagati cumulati		20.208	17.687	15.311	9.695	2.420	65.321
Riserva sinistri in bilancio al 31.12.2016		2.694	3.804	3.861	3.374	11.940	25.673
Riserva finale per sinistri esercizi precedenti 2012							1.520
<b>Totale Riserva sinistri in bilancio al 31.12.2016</b>							<b>27.193</b>

## Passività finanziarie (voce 4)

Le passività finanziarie ammontano a 36.212.320 migliaia di euro (27.363.880 migliaia di euro nel 2015). Il relativo dettaglio, suddiviso per categoria di classificazione e per tipologia di investimento, è riportato nell'Allegato alla Nota integrativa "Dettaglio delle passività finanziarie".

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

La voce è pari a 34.620.738 migliaia di euro (25.913.726 migliaia di euro nel 2015) include le passività finanziarie possedute per essere negoziate e le passività finanziarie designate al fair value rilevato a conto economico. Il dettaglio per livello è riportato nell'allegato alla nota integrativa "Dettaglio delle attività e passività finanziarie per livello".

(in migliaia di euro)

	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>

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	31.12.2015
Passività finanziarie possedute per essere negoziate	-	143.111	-	143.111
Passività finanziarie designate al fair value rilevato a conto economico	96	25.770.519	-	25.770.615
<b>Totale</b>	<b>96</b>	<b>25.913.630</b>	<b>-</b>	<b>25.913.726</b>

### Passività finanziarie possedute per essere negoziate

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

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

La voce 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, nonché i valori negativi dei derivati non di copertura.

(in migliaia di euro)

	31.12.2016	31.12.2015
Passività da contratti di investimento di tipo Index e Unit Linked emessi dalla Compagnia	34.532.633	25.770.519
Strumenti derivati non di copertura	-	96
<b>Totale</b>	<b>34.532.633</b>	<b>25.770.615</b>

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)	
	31.12.2016	31.12.2015
Passività subordinate	1.316.249	1.313.499
Passività finanziarie collegate alle polizze con attivi specifici	-	-
Passività finanziarie diverse	270.758	130.324
Depositi ricevuti da riassicuratori	4.575	6.331
<b>Totale</b>	<b>1.591.582</b>	<b>1.450.154</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 1.316.249 migliaia di euro, risultano così composte:

(in migliaia di euro)				
Emittente	Tasso di interesse	Concessione	Scadenza	Valore di carico
Intesa Sanpaolo	Euribor 12 mesi + 35 bps	27/06/2005	29/06/2015	-
Intesa Sanpaolo	Per i primi 5 anni Euribor 3 mesi + 300 bps	30/12/2008	30/12/2018	30.003
Intesa Sanpaolo	Euribor 1 anno + 150 bps	30/06/2011	non prevista	3.796
Intesa Sanpaolo	Euribor 1 anno + 170 bps	30/06/2011	non prevista	1.960
Intesa Sanpaolo	Per i primi 10 anni +4,80% - dopo Euribor 360 a 3 mesi + 140 bps	30/06/2011	non prevista	4.900
Intesa Sanpaolo	Per i primi 10 anni +4,86%	30/06/2011	non prevista	2.940
Intesa Sanpaolo	Per i primi 10 anni +5,06%	30/06/2011	non prevista	2.450
Intesa Sanpaolo	Per i primi 10 anni +5,06%	30/06/2011	non prevista	490
Cassa di Risparmio di Firenze	Euribor 1 anno + 150 bps	20/04/1999	non prevista	3.962
Cassa di Risparmio di Firenze	Euribor 6 mesi + 170 bps	17/04/2000	non prevista	2.046
Cassa di Risparmio di Firenze	Per i primi 10 anni +4,80% - dopo Euribor 360 a 3 mesi + 140 bps	15/05/2003	non prevista	5.106
Cassa di Risparmio di Firenze	Per i primi 10 anni +4,86% - dopo Euribor 360 a 3 mesi +1,70%	22/12/2004	non prevista	3.061
Cassa di Risparmio di Firenze	Per i primi 10 anni +5,06% - dopo Euribor 360 a 3 mesi +6,80%	26/10/2006	non prevista	2.556
Cassa di Risparmio di Firenze	Per i primi 10 anni +5,06% - dopo Euribor 360 a 3 mesi +6,80%	26/10/2006	non prevista	511
Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.	Dated Subordinated Notes due 18 September 2018 5.35%	18/09/2013	18/09/2018	506.158
Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.	Fixed-to-Floating Undated Subordinated Notes (first call 17/12/2024)	17/12/2014	non prevista	746.310
<b>Totale</b>				<b>1.316.249</b>

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 31 dicembre 2016:

	(in migliaia di euro)	
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Debiti derivanti da operazioni assicurazione diretta	138.709	138.989
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.710	1.598
Altri debiti	613.875	478.348
<b>Totale</b>	<b>754.294</b>	<b>618.935</b>

La voce "Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta", pari a 138.709 migliaia di euro, 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 191.228 migliaia di euro e i crediti per acconti IRES; debiti verso l'Erario per IRAP per 35.827 migliaia di euro, debiti per commissioni di gestione sugli investimenti per 31.504 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 dell'esercizio 2016:

	(in migliaia di euro)	
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>2.886</b>	<b>3.145</b>
<b>Aumenti</b>	<b>284</b>	<b>403</b>
– Nuove entità incluse nell'area di consolidamento	-	-
– Costo previdenziale per prestazioni di lavoro correnti	-	366
– Trasferimenti tra società del Gruppo	-	-
– Oneri finanziari	284	37
– Altre variazioni positive	-	-
<b>Diminuzioni</b>	<b>- 107</b>	<b>- 662</b>
– Benefici pagati	-	-
– Costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti	-	-
– Riduzioni	-	-
– Altre variazioni negative	- 107	- 662
– Imprese uscenti	-	-
<b>Rimanenze finali</b>	<b>3.063</b>	<b>2.886</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 las 12. La voce ha registrato un incremento nel corso dell'esercizio passando da 634.352 a 494.084 migliaia di euro.

La tabella seguente fornisce il dettaglio della voce al 31 dicembre 2016:

	(in migliaia di euro)	
	31.12.2016	31.12.2015
Passività per imposte differite - ammontare impatto sul Conto Economico	282.132	332.130
Passività per imposte differite - ammontare impatto sul Patrimonio Netto	211.952	302.222
<b>Totale</b>	<b>494.084</b>	<b>634.352</b>

Nella tabella che segue sono evidenziate le movimentazioni intervenute nell'esercizio:

	(in migliaia di euro)			
	Impatto a conto economico	Impatto a patrimonio netto	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>332.130</b>	<b>302.222</b>	<b>634.352</b>	<b>602.399</b>
<b>Aumenti</b>	<b>31.406</b>	<b>244</b>	<b>31.650</b>	<b>104.600</b>
– Imposte differite rilevate nell'esercizio	15.306	244	15.550	74.080
– Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-	-	-
– Nuove entità incluse nell'area di consolidamento	-	-	-	-
– Altre variazioni positive	16.100	-	16.100	30.520
<b>Diminuzioni</b>	<b>- 81.404</b>	<b>- 90.514</b>	<b>- 171.918</b>	<b>- 72.647</b>
– Imposte differite annullate nell'esercizio	-	-	-	-
– Rigiri	- 80.828	- 89.832	- 170.660	- 14.195
– Riduzioni di aliquote fiscali	-	-	-	-
– Altre variazioni negative	- 576	- 682	- 1.258	- 2.993
– Imprese uscenti	-	-	-	-
<b>Rimanenze finali</b>	<b>282.132</b>	<b>211.952</b>	<b>494.084</b>	<b>634.352</b>

Per quanto concerne la voce "Riduzioni di aliquote fiscali" ricompresa nelle diminuzioni si rimanda a quanto detto in merito alle "Altre Attività".

### Passività fiscali correnti (voce 6.3)

La voce, pari a 416.895 migliaia di euro (363.568 migliaia di euro al 31 dicembre 2015), accoglie principalmente l'accantonamento a fronte del debito nei confronti dell'Erario per l'imposta sulle riserve matematiche (L.265/2002) maturate al 31 dicembre 2016 che saranno oggetto di versamento nel corso del 2017.

### Altre passività (voce 6.4)

La tabella che segue fornisce la composizione della voce:

	(in migliaia di euro)	
	31.12.2016	31.12.2015
Passività differite relative a contratti di investimento	1.022	1.704
Fondi trattamenti di quiescenza	399	353
Premi di anzianità	2.534	2.190
Spese di gestione differite	-	-
Passività diverse	153.412	149.657
<b>Totale</b>	<b>157.367</b>	<b>153.904</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 1.022 migliaia di euro (1.236 migliaia di euro nel 2015).

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.

## SITUAZIONE FISCALE

### Intesa Sanpaolo Vita

A seguito del Processo Verbale di Costatazione redatto dalla Guardia di Finanza il 12 settembre 2005, l'Agenzia delle Entrate di Torino 1, in data 22 marzo 2006, aveva notificato un Avviso di Accertamento all'ex Assicurazioni Internazionali di Previdenza S.p.A. (già Noricum Vita S.p.A.), riguardante le imposte sui redditi riferite all'annualità 2003.

L'Amministrazione Finanziaria aveva contestato che nella determinazione del reddito erano stati imputati costi privi del requisito della competenza. Si trattava di provvigioni inerenti a contratti di assicurazioni sulla vita e di oneri conseguenti a consulenze tecniche/amministrative per un importo complessivo di 807 migliaia di euro.

La società ha presentato ricorso avverso tale atto impositivo, adendo la Commissione Tributaria Provinciale di Torino. Si informa che con sentenza n. 106 depositata in data 9 febbraio 2007, il predetto organo giudicante ha integralmente annullato l'Avviso di Accertamento.

L'Amministrazione Finanziaria ha opposto appello adendo la Commissione Tributaria Regionale del Piemonte. Si segnala che con sentenza n. 1 depositata in data 12 gennaio 2009, i giudici di secondo grado hanno confermato la decisione già assunta dal collegio giudicante di grado inferiore, riconfermando l'integrale annullamento dell'Avviso di Accertamento. Con atto notificato in data 4 marzo 2010, l'Agenzia delle Entrate ha proposto ricorso per Cassazione.

In data 29 aprile 2010 la Compagnia ha depositato controricorso presso la segreteria della Suprema Corte. L'udienza avanti la Suprema Corte ha avuto luogo in data 12 maggio 2016. Ad oggi la sentenza della Corte di Cassazione non è ancora stata depositata.

In data 31 gennaio 2007 si è aperta una verifica fiscale ai fini delle Imposte Dirette, IRPEG - IRES, IRAP avente ad oggetto i periodi 2003, 2004 e 2005, e ai fini IVA le annualità 2003, 2004, 2005 e 2006, terminata con la notifica di un Processo Verbale di Costatazione in data 29 marzo 2007.

I rilievi economicamente più importanti contestati dalla Guardia di Finanza inerivano la presunta esistenza di prestazioni di servizio imponibili IVA nell'ambito dei rapporti di coassicurazione posti in essere dalla Compagnia nella duplice qualità di delegante e delegataria.

L'Agenzia delle Entrate di Torino, il 19 maggio 2007 ha notificato per la sola annualità 2003 due Avvisi di Accertamento, contenenti cinque distinti recuperi: quattro ai fini IVA, e uno ai fini IRAP, accertando complessivamente una maggiore IVA per 3.700 migliaia di euro, una maggiore IRAP per 28,6 migliaia di euro, irrogando alla società una sanzione amministrativa pecuniaria per 6.638 migliaia di euro.

In data 26 luglio 2007, la società ha impugnato gli Avvisi di Accertamento presentando i ricorsi avanti la Commissione Tributaria Provinciale di Torino. Si informa che con sentenze nn. 41 e 42, depositate in data 10 giugno 2008, l'adito collegio giudicante ha integralmente annullato gli anzidetti atti impositivi. Nel mese di luglio 2009 sono stati notificati gli appelli, presentati dall'Agenzia delle Entrate, Ufficio 1 di Torino, avanti la Commissione Tributaria Regionale del Piemonte. La società si è costituita in giudizio con atti e contro deduzioni in data 5 novembre 2009.

L'udienza per la discussione degli appelli ha avuto luogo in data 1 febbraio 2010 e, con la sentenza n. 32 depositata in data 11 maggio 2010, la Commissione Tributaria Regionale del Piemonte ha confermato l'integrale annullamento degli Avvisi di Accertamento riferiti all'annualità 2003.

Nel corso del primo semestre dell'anno 2011, l'Agenzia delle Entrate ha proposto ricorso per Cassazione, la società si è costituita in giudizio con contro ricorso nel settembre 2011. Alla data odierna non è ancora stata fissata la data dell'udienza per la discussione della controversia.

Sempre a causa del predetto Processo Verbale di Costatazione, in data 30 agosto 2007 l'Agenzia delle Entrate di Torino 1 ha notificato per l'annualità 2004 e solamente ai fini dell'IVA, due Avvisi di Accertamento, accertando complessivamente una maggiore IVA per 2.700 migliaia di euro e irrogando una sanzione amministrativa per 2.268 migliaia di euro.

In data 8 novembre 2007, la società ha impugnato gli Avvisi di Accertamento presentando i ricorsi avanti la Commissione Tributaria Provinciale di Torino. Si segnala che con sentenza n. 91 depositata in data 11 novembre 2008, il medesimo organo giudicante ha integralmente annullato gli Avvisi di Accertamento. L'Agenzia delle Entrate, Ufficio 1 di Torino, in data 21 dicembre 2009 ha presentato ricorso in appello avanti la Commissione Tributaria Regionale del Piemonte; la Compagnia si è costituita in giudizio con atti e contro deduzioni in data 8 febbraio 2010.

L'udienza è stata fissata in data 10 novembre 2010, a seguito di cui, la Commissione Tributaria Regionale del Piemonte con sentenza n. 45 depositata in data 17 febbraio 2011, ha confermato la decisione di primo grado di annullamento integrale degli Avvisi di Accertamento.

Nel mese di aprile 2012 l'Agenzia ha proposto ricorso avanti la Suprema Corte di Cassazione, nel mese di settembre 2012 la Compagnia ha opposto contro ricorso. Alla data odierna, l'udienza per la discussione della controversia non è stata fissata.

In data 21 dicembre 2010, e sempre a seguito del citato Processo Verbale di Costatazione redatto dalla Guardia di Finanza in data 29 marzo 2007, è stato notificato alla società Avviso di Accertamento mediante cui è stata accertata per il periodo d'imposta 2005, una maggiore IVA per 360 migliaia di euro, una maggiore IRAP per 20 migliaia di euro, e irrogate sanzioni per 654 migliaia di euro.

Analogamente alle annualità precedenti, codeste contestazioni traggono origine dalla anzidetta verifica tributaria condotta dalla Guardia di Finanza nell'anno 2007 e si riferiscono al mancato riconoscimento dell'esenzione, ai fini dell'applicazione dell'IVA, delle commissioni di delega nei rapporti di coassicurazione.

La società ha impugnato l'atto impositivo in data 14 febbraio 2011. L'udienza avanti la Commissione Tributaria Provinciale di Torino ha avuto luogo in data 14 dicembre 2011 e, con sentenza n. 9 depositata in data 25 gennaio 2012, l'adito organo giudicante ha integralmente annullato l'Avviso di Accertamento.

Nel mese di luglio 2012 l'Agenzia ha presentato appello avanti la Commissione Tributaria Regionale del Piemonte e la Compagnia, nel mese di ottobre 2012, ha depositato le contro deduzioni avverso l'appello dell'Agenzia. L'udienza avanti la Commissione Tributaria Regionale del Piemonte è stata fissata in data 27 marzo 2014. Con sentenza n. 523 depositata in data 10 aprile 2014, l'adito collegio giudicante ha respinto l'appello dell'Agenzia delle Entrate confermando l'annullamento integrale dell'atto impositivo impugnato. Con atto notificato in data 27 novembre 2014 l'Agenzia ha proposto ricorso per Cassazione, nel mese di gennaio 2015 la Compagnia ha depositato controricorso. Alla data odierna, l'udienza per la discussione della controversia non è ancora stata fissata.

In data 7 dicembre 2011, ancora a seguito del predetto Processo Verbale di Costatazione del marzo 2007 della Guardia di Finanza di Torino, è stato notificato alla società un Avviso di Accertamento in cui è stata accertata per il periodo d'imposta 2006 una maggiore IVA per 218 migliaia di euro e irrogate sanzioni per 339 migliaia di euro.

In data 31 gennaio 2012 la società ha presentato ricorso avanti la Commissione Tributaria Provinciale di Torino avverso l'atto impositivo. La controversia è stata discussa in data 14 febbraio 2013 e la Commissione Tributaria Provinciale di Torino, con sentenza n. 38 depositata il 18 marzo 2013, ha parzialmente respinto il ricorso proposto dalla Compagnia. Tale decisione è risultata sfavorevole per quanto concerne il riconoscimento dell'esenzione da IVA delle commissioni di delega mentre è risultata favorevole per quanto concerne la non applicabilità delle sanzioni. Avverso questa decisione, in data 9 settembre 2013 la Compagnia ha presentato appello in secondo grado avanti la Commissione Tributaria Regionale del Piemonte.

L'udienza di appello ha avuto luogo in data 16 luglio 2015 avanti la Commissione Tributaria Regionale del Piemonte e, con sentenza n. 806 depositata il 10 agosto 2015, l'adito collegio giudicante in riforma della sentenza di primo grado, ha integralmente annullato anche l'Avviso di Accertamento concernente il mancato riconoscimento dell'esenzione IVA delle commissioni di delega, pertanto anche per questa lite fiscale, l'Agenzia delle Entrate è risultata ad oggi totalmente soccombente. In data 29 febbraio 2016 l'Agenzia ha proposto ricorso per Cassazione. La Compagnia ha depositato controricorso in data 15 aprile 2016. Alla data odierna, l'udienza per la discussione della controversia non è ancora stata fissata.

In data 20 giugno 2012 è stato notificato alla Compagnia in qualità di incorporante la ex Centrovita Assicurazioni S.p.A. (incorporata in data 31 dicembre 2011) un Avviso di Accertamento mediante cui è stata contestata per il periodo d'imposta 2006, una maggiore IVA per 312 migliaia di euro e sanzioni per 313 migliaia di euro.

In data 23 settembre 2012 la Compagnia ha presentato ricorso avanti la Commissione Tributaria Provinciale di Firenze.

In data 28 novembre 2012 è stato notificato alla Compagnia, sempre in qualità di incorporante la ex Centrovita Assicurazioni S.p.A. (incorporata in data 31 dicembre 2011) un Avviso di Accertamento mediante cui è stata contestata, per il periodo d'imposta 2007, una maggiore IVA per 278 migliaia di euro e sanzioni per 349 migliaia di euro.

La Compagnia in data 22 gennaio 2013 ha presentato ricorso avanti la Commissione Tributaria Provinciale di Firenze.

Infine, in data 14 gennaio 2013, sono stati notificati alla Compagnia, sempre in qualità di incorporante la ex Centrovita Assicurazioni S.p.A., due Avvisi di Accertamento mediante cui, rispettivamente, per i periodi d'imposta 2008 e 2009, sono state accertate 273 e 239 migliaia di euro di maggiore IVA nonché 342 e 304 migliaia di euro a titolo di sanzioni.

Tali contestazioni imputate alla ex Centrovita Assicurazioni S.p.A., hanno matrice comune e si riferiscono al mancato riconoscimento dell'esenzione, ai fini dell'applicazione dell'IVA, delle commissioni di delega nei rapporti di coassicurazione. In quanto tali, trattasi degli stessi rilievi che hanno interessato anche la ex Eurizon Vita relativamente ai periodi d'imposta compresi fra l'anno 2003 ed il 2006, già descritte nei precedenti paragrafi, controversie che la Compagnia ritiene di poter definire con risultati favorevoli stante che nei gradi di giudizio finora aditi ha ottenuto risultati estremamente positivi.

Ciò premesso, in data 5 marzo 2013 la Compagnia ha presentato i ricorsi per le annualità 2008 e 2009 avanti la Commissione Tributaria Provinciale di Firenze.

Su istanza della Direzione Provinciale di Firenze, la Commissione Tributaria Provinciale ha disposto la riunione, avanti la propria 3<sup>a</sup> sezione, dei quattro procedimenti in esame. L'udienza di primo grado ha avuto luogo in data 10 giugno 2014 e, con sentenza n. 939 depositata in data 15 luglio 2014, la Commissione Provinciale di Firenze ha accolto, previa riunione, i ricorsi proposti dalla Compagnia e ha, quindi, disposto l'annullamento integrale dei sopra indicati quattro atti impositivi impugnati.

Avverso tale decisione, in data 24 febbraio 2015 hanno congiuntamente proposto ricorso l'Agenzia delle Entrate, Direzione Provinciale di Firenze in riferimento all'annualità 2006 e la Direzione Regionale della Toscana in riferimento alle annualità 2007, 2008 e 2009. La Compagnia si è costituita in giudizio in data 22 aprile 2015 con due atti separati e controdeduzioni presso la Commissione Tributaria Regionale della Toscana. Alla data odierna l'udienza in appello non è ancora stata fissata.

Si informa infine che, in data 29 dicembre 2015 l'Agenzia delle Entrate, Direzione Regionale della Lombardia, ha notificato alla Compagnia, in quanto incorporante la ex. Intesa Vita, un Avviso di Accertamento ai fini IRES riferibile al periodo d'imposta 2010, comportante il disconoscimento della svalutazione di due titoli obbligazionari non quotati per complessivi 22.899 migliaia di euro.

Nel merito si segnala tuttavia che la valutazione dei prezzi dei titoli obbligazionari non quotati soggiace, prima ancora che a considerazioni di natura tributaria, alla coerenza delle valutazioni espresse in ossequio ai postulati civilistici la cui esegesi sta nella attendibilità, veridicità e correttezza del bilancio, valutazioni che, nel caso di specie, non risultano affatto essere state contestate da parte dell'Agenzia. La Compagnia ritiene, quindi, di essere in presenza di un atto privo di motivazioni e, pertanto, annullabile. Per questi motivi, in data 26 febbraio 2016 la Compagnia ha presentato ricorso avanti la Commissione Tributaria Provinciale di Milano; in data 26 aprile 2016 l'Agenzia delle Entrate ha depositato le proprie controdeduzioni. La data dell'udienza ad oggi non è ancora stata fissata.



In riferimento alla situazione attuale del contenzioso tributario, si precisa che in termini economici, la totalità delle liti pendenti avanti gli organi della giustizia tributaria sono risultate, nei gradi di giudizio finora aditi, favorevoli per la Compagnia.

Si confida, quindi, di poter proseguire nella gestione delle controversie pendenti senza emersione di significative passività fiscali.

### **Intesa Sanpaolo Assicura**

A seguito della conclusione dell'accertamento da parte del Nucleo di Polizia Tributaria di Torino avente per oggetto la verifica della corretta determinazione delle imposte dirette e indirette con riferimento ai periodi di imposta 2007 e 2008, nonché, limitatamente ai contratti in coassicurazione per gli esercizi dal 2004 al 2008, l'organo accertante ha formalizzato i rilievi di seguito riportati:

- La correttezza degli accantonamenti effettuati per la costituzione della riserva sinistri ex art. 111 del D.P.R. n. 917/86.
- La correttezza del trattamento fiscale ai fini IVA delle spese sostenute a titolo di commissioni di delega nell'ambito degli accordi di coassicurazione.

Con riferimento al primo rilievo si informa che la Direzione Regionale del Piemonte in data 26 luglio 2013 ha annullato in autotutela gli avvisi di accertamento relativi alle imposte dirette Ires e Irap per l'esercizio 2007.

Nel mese di dicembre la stessa Direzione ha notificato gli avvisi di accertamento per l'esercizio 2008 contestando un maggior imponibile per 422 migliaia di euro. La Compagnia ha presentato ricorso nel mese di febbraio 2014. La DRE ha annullato in autotutela il rilievo nel mese di giugno, mentre è ancora pendente il ricorso relativo alle commissioni di delega per un valore di circa due migliaia di euro.

Relativamente al secondo rilievo, il 12 luglio 2010 l'Agenzia delle Entrate Ufficio Torino 1 ha accolto la tesi difensiva della società, disponendo l'annullamento dei procedimenti in corso per gli esercizi 2004, 2005 e 2006. Per la medesima contestazione il 24 ottobre 2012 la Direzione Regionale del Piemonte – Ufficio Grandi Contribuenti ha emesso avviso di accertamento per l'esercizio 2007. La Società ha presentato ricorso avverso tale atto impositivo. Con sentenza depositata in data 24 luglio 2013, l'organo giudicante ha integralmente annullato l'Avviso di Accertamento. La DRE ha presentato ricorso in appello nel mese di febbraio 2014; la CTR con Sentenza n. 425/36/15 emessa in data 10 marzo 2015 ha accolto l'appello dell'Ufficio. La Società in data 29/10/2015 ha presentato ricorso in Corte di Cassazione. Il valore della contestazione è pari a circa 10 migliaia di euro.

In data 15 dicembre 2016 il Nucleo di Polizia Tributaria di Torino ha avviato un'ispezione fiscale avente per oggetto la verifica della corretta determinazione delle imposte dirette, IRES e IRAP, e indirette, IVA, con riferimento al periodo di imposta 2014-2015.

### **Altre società incluse nel perimetro di consolidamento**

Le altre società incluse nel perimetro di consolidamento non evidenziano contenzioso fiscale con l'Amministrazione Finanziaria.

## Parte D – Informazioni sul conto economico consolidato

### Ricavi

#### Premi netti (voce 1.1)

I premi netti al 31 dicembre 2016 ammontano a 7.902.618 migliaia di euro, con un decremento rispetto all'esercizio precedente del 34%.

(in migliaia di euro)

	31.12.2016			31.12.2015		
	Importo lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
Premi lordi di competenza danni	310.083	- 8.771	301.312	258.373	- 8.061	250.312
Premi contabilizzati	393.757	- 6.311	387.446	285.850	- 6.516	279.334
Variazione della riserva premi	- 83.674	- 2.460	- 86.134	- 27.477	- 1.545	- 29.022
Premi lordi di competenza vita	7.601.806	- 500	7.601.306	11.752.645	- 502	11.752.143
<b>Totale</b>	<b>7.911.889</b>	<b>- 9.271</b>	<b>7.902.618</b>	<b>12.011.018</b>	<b>- 8.563</b>	<b>12.002.455</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 Index Linked e 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 dell'esercizio 2016:

(in migliaia di euro)

	31.12.2016	31.12.2015
Prodotti finanziari di tipo Unit Linked	530.165	384.599
Prodotti finanziari di tipo Index Linked	468	2.629
Altre commissioni attive	34.646	54.665
<b>Totale</b>	<b>565.279</b>	<b>441.893</b>

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

La voce è positiva per 23.863 migliaia di euro (positiva per 47.722 migliaia di euro al 31 dicembre 2015).

Sono dettagliati nell'allegato "Proventi e oneri finanziari e da investimenti".

I maggiori proventi netti degli strumenti finanziari a 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 2.586.412 migliaia di euro (2.831.931 migliaia di euro al 31 dicembre 2015). L'incremento rispetto all'esercizio precedente è sostanzialmente riconducibile all'incremento delle masse mediamente in gestione ed ai maggiori realizzi effettuati rispetto al precedente esercizio.

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 198.153 migliaia di euro (253.916 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) ed è composta principalmente da 94.601 migliaia di euro di altri proventi tecnici che sono riconducibili per lo più alle commissioni di gestione relative ai prodotti Unit Linked e per 91.751 migliaia di euro da differenze cambio relative agli investimenti.

**COSTI****Oneri relativi ai sinistri (voce 2.1)**

La voce ammonta a 8.851.004 migliaia di euro (13.253.199 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) e risultano così composti:

(in migliaia di euro)

	31.12.2016			31.12.2015		
	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>-97.931</b>	<b>2.629</b>	<b>-95.302</b>	<b>-97.347</b>	<b>4.979</b>	<b>-92.368</b>
Importi pagati	-94.807	3.906	-90.901	-105.929	7.864	-98.065
Variazione della riserva sinistri	-4.120	-1.277	-5.397	7.174	-2.885	4.289
Variazione dei recuperi	1.506	-	1.506	1.364	-	1.364
Variazione delle altre riserve tecniche	-510	-	-510	44	-	44
<b>Oneri netti relativi ai sinistri vita</b>	<b>-8.754.557</b>	<b>-1.145</b>	<b>-8.755.702</b>	<b>-13.160.894</b>	<b>63</b>	<b>-13.160.831</b>
Somme pagate	-7.526.372	190	-7.526.182	-8.672.828	331	-8.672.497
Variazione della riserva per somme da pagare	77.704	-1.005	76.699	-74.655	-251	-74.906
Variazione delle riserve matematiche	-1.047.813	-330	-1.048.143	-4.327.058	-17	-4.327.075
Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-151.291	-	-151.291	-46.332	-	-46.332
Variazione delle riserve tecniche	-106.785	-	-106.785	-40.021	-	-40.021
<b>Totale</b>	<b>-8.852.488</b>	<b>1.484</b>	<b>-8.851.004</b>	<b>-13.258.241</b>	<b>5.042</b>	<b>-13.253.199</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 dell'esercizio 2016:

(in migliaia di euro)

	31.12.2016	31.12.2015
Commissioni passive per servizi di gestione e intermediazione	1.687	1.378
Prodotti finanziari di tipo Unit Linked	353.381	258.470
Prodotti finanziari di tipo Index Linked	37.129	24.133
Commissioni attive di gestione su fondi Unit Linked retrocesse	5.178	3.380
Altre commissioni passive	784	1.410
<b>Totale</b>	<b>398.159</b>	<b>288.771</b>

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

La voce ammonta a 205.781 migliaia di euro (a 344.734 migliaia di euro al 31 dicembre 2015).

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 277.290 migliaia di euro su investimenti classificati come attività finanziarie designate a *fair value* rilevato a conto economico, perdite da valutazione di 98.068 migliaia di euro e interessi passivi per 66.646 migliaia di euro.

**Spese della gestione assicurativa (voce 2.5)**

La tabella seguente fornisce il dettaglio delle spese in oggetto:

	(in migliaia di euro)	
	31.12.2016	31.12.2015
<b>Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione</b>	<b>319.785</b>	<b>332.694</b>
Provvigioni di acquisizione	250.880	222.143
Altre spese di acquisizione	30.483	35.866
Variazione dei costi di acquisizione differiti	- 10	41
Provvigioni di incasso	38.432	74.644
<b>Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori</b>	<b>- 825</b>	<b>- 789</b>
<b>Spese di gestione degli investimenti</b>	<b>51.017</b>	<b>57.751</b>
<b>Altre spese di amministrazione</b>	<b>84.169</b>	<b>55.458</b>
<b>Totale</b>	<b>454.146</b>	<b>445.114</b>

Le spese di gestione degli investimenti sono costituite principalmente dall'attribuzione dei costi riferiti a strumenti finanziari e dal costo relativo alle commissioni di gestione degli investimenti ed alle spese di custodia per 28.711 migliaia di euro.

La variazione delle altre spese di amministrazione consegue all'incremento, principalmente per la Capogruppo assicurativa, delle spese relative al personale, oneri Progettuali e Informatici oltre ai costi sostenuti per l'iniziativa Vicino a Te in coordinamento con la Capogruppo Intesa Sanpaolo.

**Altri costi (voce 2.6)**

La voce, pari a 436.564 migliaia di euro (387.079 migliaia di euro al 31 dicembre 2015), accoglie, tra l'altro, gli accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri per 726 migliaia di euro, le rettifiche di valore su attività materiali e immateriali per 190 migliaia di euro, le differenze di cambio da imputare a conto economico per 35.182 migliaia di euro e gli altri oneri tecnici per 382.663 migliaia di euro. 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)	
	31.12.2016	31.12.2015
Imposte correnti	348.986	231.346
Variazioni delle imposte correnti degli esercizi precedenti	-	-
Variazioni delle imposte anticipate	8.497	4.832
Variazioni delle imposte differite	-65.522	10.347
<b>Totale</b>	<b>291.961</b>	<b>246.525</b>

La tabella che segue fornisce la riconciliazione dell'onere fiscale teorico e l'onere fiscale effettivo:

	(in migliaia di euro)	
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<i>Utile ante imposte</i>	930.671	859.017
<i>Onere fiscale teorico</i>	319.406	294.815
Aliquota ordinaria applicabile	34,32%	34,32%
<i>Impatti fiscali relativi a:</i>	-27.445	-48.289
Differenti aliquote fiscali su controllate estere	-19.027	-15.673
Effetto del riallineamento reversal riconducibile aliquota IRES al 24%	3.580	-12.804
Effetto della variazione in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria	-20.498	-15.291
Altro	8.500	-4.522
<b>Onere fiscale effettivo</b>	<b>291.961</b>	<b>246.525</b>
<b>Aliquota effettiva</b>	<b>31,37%</b>	<b>28,70%</b>

---

## Parte E – Altre Informazioni

### Onorari della società di revisione

Nel rispetto di quanto previsto dall'art. 149-duodecies del Regolamento emittenti della Consob, come da ultimo modificato con le delibere 15915 del 3 maggio 2007 e 15960 del 30 maggio 2007, si riporta di seguito il prospetto che evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2015 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla società di revisione e da entità appartenenti alla sua rete. Gli importi sono in migliaia di euro (IVA esclusa) e non includono le spese:

(in migliaia di euro)

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Note	Compensi
Revisione contabile	KPMG S.p.A.	Intesa Sanpaolo Vita		1.283
Servizi di attestazione	KPMG S.p.A.	Intesa Sanpaolo Vita	(1)	969
Altri servizi	KPMG S.p.A.	Intesa Sanpaolo Vita	(2)	312
Revisione contabile	KPMG S.p.A.	Società controllate		475
Servizi di attestazione	KPMG S.p.A.	Società controllate	(1)	84
Altri servizi	KPMG S.p.A.	Società controllate	(2)	35
<b>Totale</b>				<b>3.158</b>

(1) Corrispettivi per la verifica dei rendiconti delle gestioni separate, dei fondi interni, dei fondi pensione aperti, procedure concordate Solvency II

(2) Procedure per lo svolgimento di procedure di verifica concordate

---

## Parte F – 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 al controllo dell'impresa controllante	Altre parti correlate	Totale
Finanziamenti e Crediti	0	0	0	0
Attività Finanziarie AFS	3.426.933	50.000	0	3.476.933
Attività Finanziarie FVTPL	398.324	80.889	0	479.213
Crediti Diversi	142.001	7.776	334	150.111
Altri Elementi dell'Attivo	780.466	110.996	0	891.462
Disponibilità Liquide	1.282.276	30.880	0	1.313.156
<b>ATTIVO</b>	<b>6.030.000</b>	<b>280.541</b>	<b>334</b>	<b>6.310.875</b>
Riserve Tecniche	743.670	0	5.783	749.453
Passività Finanziarie	46.540	20.477	0	67.017
Riserva AFS	223.269	-39	0	223.230
Debiti	340.999	103.557	0	444.556
Altri Elementi del Passivo	33.096	26.339	0	59.435
<b>PASSIVO</b>	<b>1.387.574</b>	<b>150.334</b>	<b>5.783</b>	<b>1.543.691</b>
Premi Netti	0	0	1.939	1.939
Commissioni Attive	1.393	6.268	0	7.661
Proventi ed Oneri degli Investimenti	9.752	-11.286	0	-1.534
Proventi ed Oneri degli Investment AFS	115.363	1.797	253	117.413
Altri Ricavi	21.018	22.344	353	43.715
Oneri Netti Relativi a Sinistri	-17.329	-919	-50	-18.298
Commissioni Passive	-143.499	-137.385	0	-280.884
Provvigioni ed Altre Spese di Acquisizione	-164.548	-107.572	0	-272.120
Spese di Gestione degli Investimenti	0	-28.612	0	-28.612
Altre Spese di Amministrazione	-6.138	-6.337	0	-12.475
Altri Costi	-147.620	-129.062	0	-276.682
<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>-331.608</b>	<b>-390.764</b>	<b>2.495</b>	<b>-719.877</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.

## **Eventi ed operazioni significative non ricorrenti**

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



---

# Parte G – Informazioni su rischi

## Rischi assicurativi

### 1. Premessa

Intesa Sanpaolo Vita attribuisce un rilievo strategico al sistema di gestione dei rischi e dei controlli interni in quanto costituiscono:

- un elemento fondamentale del complessivo sistema di governo del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita, il quale consente di assicurare che l'attività aziendale sia in linea con le strategie e le Regole aziendali e sia improntata a canoni di sana e prudente gestione;
- 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;
- 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.

### 2. Linee generali

Per il Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita la Capogruppo Assicurativa ha predisposto gli strumenti (metodologici, organizzativi, procedurali, ecc.) per salvaguardare e assicurare a tutti gli stakeholders il buon funzionamento dell'impresa individuale nonché quello del Gruppo Assicurativo nel suo complesso.

In particolare, la Capogruppo Assicurativa:

- ha emanato le Direttive sul Sistema dei Controlli Interni, proporzionate alla natura, alla portata e alla complessità dei rischi aziendali, attuali e prospettici inerenti all'attività dell'impresa ovvero del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita e procede al relativo aggiornamento, anche nel rispetto di quanto previsto dai Regolamenti IVASS tempo per tempo vigenti
- ha formalizzato nei Regolamenti delle proprie funzioni di controllo di Audit, Compliance e AML (Anti Money Laundering) e Risk Management, i compiti, i poteri e le responsabilità attribuiti e le modalità di informativa al Consiglio di Amministrazione.

La Capogruppo Assicurativa si è inoltre dotata:

- di un sistema di poteri e deleghe adeguato alla propria operatività, in modo da garantire il normale svolgimento delle attività operative senza ambiguità di attribuzione; la struttura delle deleghe e dei poteri riporta 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
- di una struttura organizzativa adeguata a garantire la separazione dei ruoli e delle responsabilità tra funzioni operative e funzioni di controllo, nonché l'indipendenza di queste ultime dalle prime.

Il sistema di controllo è costituito dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative che mirano ad assicurare l'efficacia e l'efficienza dei processi aziendali, il contenimento dei rischi entro i limiti indicati nel quadro di riferimento per la determinazione della propensione al rischio, la salvaguardia del patrimonio aziendale e la buona gestione di quello detenuto per conto della clientela anche in un'ottica di medio-lungo periodo, l'affidabilità e l'integrità delle informazioni contabili e gestionali, la tempestività del sistema di reporting delle informazioni aziendali, nonché la conformità delle operazioni con la legge, la normativa di vigilanza, le norme di autoregolamentazione e le disposizioni interne.

Il sistema dei controlli interni prevede inoltre presidi che coprono ogni tipologia di rischio aziendale, come definito nel Regolamento ISVAP n.20 anche secondo una visione prospettica e in considerazione della salvaguardia del patrimonio ed è impostato secondo le seguenti linee guida:

- la proporzionalità: le attività che contribuiscono a garantire l’attuazione delle direttive aziendali sono proporzionate alla natura, alla portata e alla complessità dei rischi inerenti l’attività dell’impresa;
- la separazione di compiti e responsabilità: le competenze e le responsabilità sono ripartite tra gli organi aziendali in modo chiaro;
- la formalizzazione: l’operato degli stessi organi amministrativi e dei soggetti delegati è sempre documentato;
- l’indipendenza dei controlli: è assicurata la necessaria indipendenza alle strutture di controllo rispetto alle unità operative.

Gli attori coinvolti, con differenti livelli di responsabilità, nel sistema dei controlli interni di Compagnia sono i seguenti:

- Organi di indirizzo e controllo deputati appunto all’indirizzo e monitoraggio dei rischi e dei controlli interni di Intesa Sanpaolo Vita. Tali organi sono:
  - Consiglio di Amministrazione è soggetto alla verifica dei requisiti di idoneità alla carica dei suoi componenti come previsto anche dal Regolamento ISVAP n. 20 e disciplinato nelle apposite Regole e 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 della Compagnia e del Gruppo Assicurativo oltre che con la natura e l’intensità dei rischi aziendali e di Gruppo.
  - Alta Direzione è responsabile a diverso livello dell’attuazione, del mantenimento e del monitoraggio del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi della Compagnia e del Gruppo Assicurativo, in conformità con le presenti del Consiglio di Amministrazione.
  - Collegio Sindacale i cui componenti sono soggetti alla verifica di idoneità alla carica come previsto anche dal Regolamento ISVAP n.20 e disciplinato nelle apposite Regole, verifica l’adeguatezza dell’assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e il suo concreto funzionamento.
- Comitati che hanno un compito consultivo all’interno del Sistema dei Controlli Interni dell’impresa. Tali comitati sono:
  - Comitato Rischi
  - Comitato Investimenti
  - Comitato Antiriciclaggio
  - Comitato Strategico
  - Comitato Coordinamento Controlli
- Funzioni di Controllo che rivestono un ruolo preminente nell’esecuzione delle attività di supervisione in merito al corretto funzionamento dei meccanismi aziendali nonché del Gruppo Assicurativo. Esse possono essere definite anche funzioni di Control Governance in quanto sono chiamate ad accertare che il sistema di regole e procedure di cui la Compagnia e le Controllate si sono dotate sia adeguato a garantire il presidio dei rischi previamente individuati e sia pertanto idoneo a tutelare gli interessi di tutti gli stakeholder. Tale funzione di controllo viene svolta dalle strutture di Audit, Compliance, AML, Risk Management, queste ultime tre coordinate dal Chief Risk Officer.
- Altri organi con funzioni di controllo quali:
  - Organismo di Vigilanza (ex dlgs 231 del 2001) composto da 3 membri effettivi in possesso di competenze specifiche e requisiti richiesti dal Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo e due membri supplenti. Tale organismo ha il compito di vigilare sull’adeguatezza e sull’osservanza del Modello, provvedere a raccogliere le eventuali segnalazioni di soggetti interni alla Compagnia o terzi, riceve i flussi informativi prescritti nella relativa procedura vigente e valutare l’adeguatezza della mappatura delle aree di attività sensibili, la conformità dell’operatività posta in essere nell’ambito delle aree al Modello e l’adeguatezza del piano di formazione sulla materia.
  - La Funzione Attuariale, i responsabili dei Fondi Aperti e la Società di Revisione partecipano all’attuazione del sistema dei controlli interni con un continuo dialogo con le diverse Unità che svolgono funzioni di Controllo e con il Collegio Sindacale.

- Unità organizzative “Risk Observer” possono riscontrare la presenza di rischi e/o carenze considerate significative per la solvibilità e/o per la reputazione dell’impresa e del Gruppo Assicurativo svolgendo specifici compiti di controllo. Monitorano i rischi eventualmente rilevati coerentemente alle regole approvate dall’organo amministrativo in materia di rischi specifici. In caso di criticità rilevate procedono alla loro segnalazione all’Alta Direzione secondo le modalità e i termini previsti per la predisposizione della reportistica sistematica.

### 3. Identificazione

Intesa Sanpaolo Vita identifica i rischi propri, attraverso un processo di Risk Assessment di cui di seguito vengono richiamati i principali elementi:

- l’individuazione dei rischi a cui ciascuna società del Gruppo Assicurativo e il Gruppo nel suo insieme sono esposti;
- l’individuazione delle aree aziendali soggette a tali esposizioni e l’identificazione degli owner;
- la valutazione dell’impatto di ciascun rischio;
- la definizione dei presidi che ciascuna società del Gruppo ha definito su tali rischi e la definizione dei presidi definiti su eventuali rischi di gruppo;
- la valutazione di adeguatezza di tali presidi;
- l’identificazione di eventuali azioni di mitigazione.

I risultati del Risk Assessment consentono all’Alta Direzione di ciascuna società del Gruppo e della Capogruppo Assicurativa di avere un’immediata panoramica dell’esposizione ai rischi e quindi utilizzare tali risultati nei processi decisionali e nel definire le priorità di azione, anche a livello di pianificazione strategica. Il Risk Assessment rappresenta il punto di partenza per la valutazione del profilo di rischio di ogni società del Gruppo Assicurativo e del Gruppo nel suo complesso, utile come base per la valutazione interna dei rischi (Own Risk and Solvency Assessment). L’attività di Risk Assessment è strutturata in 5 fasi: Rilevazione dei rischi nelle aree aziendali, Censimento delle attività di raccolta delle informazioni, Valutazione delle informazioni raccolte, Validazione dell’analisi svolta e Reporting che comprende la reportistica interna relativa all’esposizione al rischio dell’impresa e del gruppo.

La funzione Risk Management svolge la fase di rilevazione dei rischi attraverso la redazione della Mappa dei rischi che è soggetta ad aggiornamenti almeno annuali.

I rischi sono classificati nelle seguenti categorie:

- Mercato che fa riferimento ai principali fattori di rischio finanziario che potenzialmente possono impattare sul portafoglio di ciascuna società del Gruppo Assicurativo (tassi d’interesse, tassi di cambio, spread di credito, corsi azionari, andamento del mercato immobiliare, rischio di liquidità e rischio di default di emittenti);
- Normativo, che fa riferimento al mancato rispetto della normativa esistente o a quella che si prevede entrerà in vigore;
- Operativo, che prevede tutti quegli eventi che possono provocare perdite a ciascuna società del Gruppo Assicurativo per effetto di errori, disfunzioni e danni causati da processi, sistemi e risorse;
- Prodotti, riferito ai rischi legati alla costruzione del prodotto (es. rischio di tariffazione, rischio tecnologico legato alla non conformità con la normativa dei dispositivi elettronici);
- Reputazionale, che fa riferimento a tutti quegli eventi che possono intaccare la reputazione o l’immagine di ciascuna società del Gruppo Assicurativo.
- Strategico, che fa riferimento al rischio di perdite derivanti da scelte strategiche sbagliate e presenta sottocategorie di tipo finanziario, gestionale, logistico e di prodotto. Sono ricompresi in questa categoria anche i rischi di gruppo (rischi derivanti da operazioni infragruppo, rischio di contagio e rischio derivante dallo svolgimento dell’attività assicurativa in imprese e in giurisdizioni differenti).
- Tecnico riferito ai rischi propri dell’attività assicurativa (rischio di assunzione, rischio di eventi catastrofici e al rischio di riservazione).

## 4. Governo

Il Gruppo Assicurativo si è dotato di un sistema di policy (direttive, regole e delibere) per governare i rischi aziendali:

– **Direttive in materia di controlli interni**

Le Direttive sono state redatte in ottemperanza a quanto disciplinato dall'articolo 5 comma 2 lettere d), i) e j) del Regolamento ISVAP n.20 al fine di illustrare:

- i principi fondamentali del Sistema dei Controlli Interni ovvero gli strumenti (metodologici, organizzativi, procedurali, ecc.) predisposti da Intesa Sanpaolo Vita anche recependo il Regolamento del Sistema dei Controlli Interni Integrato emanato da Intesa Sanpaolo, in qualità di Controllante, per salvaguardare ed assicurare il buon funzionamento dell'impresa;
- le direttive e i criteri per la circolazione e la raccolta dei dati e delle informazioni utili ai fini dell'esercizio della vigilanza supplementare;
- i compiti e le responsabilità degli organi sociali e delle funzioni di Risk Management, di Compliance e di Audit, e i flussi informativi tra le diverse funzioni, comitati consiliari e gli organi sociali, con particolare riferimento ai momenti di coordinamento tra le funzioni di controllo; per quanto concerne i flussi informativi, sono stati riorganizzati i contenuti ed è stata data maggior importanza al ruolo di ciascuna Unità Organizzativa nella segnalazione di anomalie, che possano pregiudicare in maniera sostanziale la sana e prudente gestione della Società, alle funzioni di controllo che a loro volta riferiscono al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale;
- il ruolo delle altre Unità Organizzative coinvolte nel sistema dei controlli interni, sia nei controlli di primo livello che in qualità di risk observer; in particolare, in tale ultimo ambito sono stati meglio specificati il ruolo di Pianificazione e Controllo e le attività di presidio tecnico-attuariale e, in relazione alle istruzioni per la circolazione dei dati utili ai fini della vigilanza supplementare, è stato chiarito il perimetro delle società tenute a fornirli;
- il ruolo di Intesa Sanpaolo Vita in qualità di Capogruppo del Gruppo Assicurativo nell'ambito del sistema dei controlli interni.

– **Regole per il Risk Appetite Framework (RAF)**

Sono state redatte con lo scopo di definire le regole per la definizione della propensione al rischio di Intesa Sanpaolo Vita e del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita, nel suo insieme e con riferimento alle altre società che ne fanno parte, con l'obiettivo di salvaguardare i rispettivi patrimoni, formalizzando i compiti e le responsabilità degli Organi Societari e delle unità organizzative coinvolte nelle varie fasi e/o attività in cui si articola il RAF.

– **Regole di valutazione dei rischi (ORSA)**

Sono state redatte in ottemperanza a quanto disciplinato all'articolo 5 comma 2 lettera e) del Regolamento ISVAP n.20, con l'obiettivo di descrivere i principi guida, i ruoli e le responsabilità degli organi e delle strutture aziendali coinvolte, nonché le attività svolte nel processo interno di valutazione del rischio e della solvibilità (ORSA) di cui è dotata la Società.

– **Regole di gestione dei rischi e contingency plan**

Sono state redatte in adempimento a quanto previsto dall'articolo 5 comma 2 lettera g) del Regolamento ISVAP n.20, il cui obiettivo è quello di specificare come la Società e il Gruppo Assicurativo identificano valutano e monitorano tutti i rischi aziendali ai quali sono esposti.

– **Delibera Quadro degli Investimenti**

Disciplina la politica della società in materia di investimenti, i processi di gestione, le scelte, i limiti e il relativo monitoraggio.

– **Regole in materia di Rischi Operativi, di Riassicurazione, di Sottoscrizione e Riservazione**

I documenti sono stati redatti in adempimento a quanto previsto dall'articolo 5 comma 2 lettera h) del Regolamento ISVAP n.20, il cui obiettivo è stabilire le linee guida che le società assicurative del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita devono seguire nella gestione rispettivamente del rischio di sottoscrizione e riservazione, della riassicurazione e del rischio operativo, in coerenza con le "Regole di valutazione attuale e prospettica dei rischi" (ORSA) e "Regole per il Risk Appetite Framework (RAF) del Gruppo" e le "Regole in materia di gestione dei rischi".

– Regole in materia di esternalizzazione

Definiscono le modalità con cui le società del Gruppo Assicurativo e Intesa Sanpaolo Vita anche per il Gruppo nel suo complesso decidono di dare in outsourcing determinate attività, di scegliere i fornitori e del loro controllo. Rispetto alla versione in essere sono stati integrati i requisiti etici per i fornitori, i criteri di selezione degli stessi e le regole per la qualificazione dell'attività come essenziale o importante.

– Regole in materia di valutazione del possesso dei requisiti idoneità alle cariche

Descrivono le procedure di valutazione dei requisiti di idoneità alla carica dei componenti gli Organi Amministrativi e di controllo delle imprese assicurative del Gruppo e dei requisiti di professionalità, onorabilità e indipendenza dei responsabili delle rispettive funzioni di controllo.

– Regole in materia di reporting

Descrivono i processi e i presidi che devono essere adottati per assicurare affidabilità e completezza dei dati forniti all'Autorità di Vigilanza, le relative procedure da seguire nonché le regole da seguire negli incontri intercorrenti con le Autorità di Vigilanza.

– Regole in materia di ALM e gestione della Liquidità

Sono state redatte in adempimento a quanto disciplinato dall'allegato 1 del Regolamento ISVAP n.20, il cui obiettivo è stabilire le linee guida che le società assicurative del gruppo Intesa Sanpaolo Vita devono seguire nella gestione delle attività e passività e del rischio di liquidità.

– Regole in materia di Capital Management

Sono state redatte in ottemperanza alla normativa Solvency II e alle indicazioni formulate in merito da IVASS (Lettera al mercato del 15 Aprile 2014 con oggetto "Solvency II - applicazione degli Orientamenti EIOPA in materia di sistema di governance, di valutazione prospettica dei rischi sulla base dei principi ORSA, di trasmissione di informazioni alle Autorità Nazionali competenti e di procedura preliminare dei modelli interni) e descrivono:

- il processo di determinazione dei Fondi Propri, con particolare riguardo alle procedure di classificazione (Tiering) e alle valutazioni in merito alla trasferibilità e fungibilità;
- le regole per la gestione efficiente dei mezzi propri e per la pianificazione del capitale;
- i principi alla base della misurazione e del contenimento della volatilità del capitale;
- i principali aspetti della politica di distribuzione dei dividendi;
- il modello organizzativo e di governance, nel quale sono definiti i ruoli e le responsabilità degli organi, delle funzioni e delle unità organizzative coinvolte nel processo di gestione del capitale;
- le principali attività di monitoraggio e reporting.

– Regole in materia di Qualità dei dati

Sono state redatte per definire lo standard aziendale di data governance relativo ai dati che alimentano le grandezze di Solvency II al fine di assicurare nel continuo l'integrità, la completezza e la correttezza dei dati conservati e delle informazioni rappresentate anche per consentire una ricostruzione dell'attività svolta e l'individuazione dei relativi responsabili.

– Regolamento del Gruppo Intesa Sanpaolo Vita

È stato redatto in ottemperanza a quanto disciplinato dall'articolo 27 del Regolamento ISVAP n.20 al fine di:

- illustrare l'architettura organizzativa complessiva del Gruppo Assicurativo;
- individuare gli indirizzi secondo i quali opera il Gruppo Assicurativo;
- esplicitare i meccanismi e gli strumenti di indirizzo e di coordinamento del Gruppo Assicurativo nel suo complesso, declinando inoltre gli obblighi delle Società Controllate.

Il documento in oggetto tiene conto anche di quanto previsto dal Regolamento di Gruppo di Intesa Sanpaolo per le controllate.

## 5. Monitoraggio

Rischio di Mercato: tale rischio deriva dal livello o dalla volatilità dei prezzi di mercato di strumenti finanziari che impattano sul valore di bilancio sia delle attività che della passività. I fattori di rischio individuati dalla Compagnia sono:

- Rischio tasso: impatta attività e passività per le quali il valore è sensibile ai cambiamenti nella struttura a termine dei tassi di interesse o della volatilità dei tassi di interesse.
- Rischio azionario: deriva dal livello o dalla volatilità dei prezzi di mercato per i titoli azionari e impatta attività e passività il cui valore risulti sensibile alle variazioni dei prezzi azionari.
- Rischio immobiliare: deriva dal livello o dalla volatilità dei prezzi di mercato delle proprietà immobiliari e impatta attività e passività sensibili a tali variazioni.
- Rischio cambio: deriva da variazioni del livello o della volatilità dei tassi di cambio di valuta.
- Rischio spread: impatta attività e passività per le quali il valore è sensibile alle variazioni sfavorevoli dei credit spread.
- Rischio di concentrazione: riflette il rischio di detenere percentuali elevate in attività finanziarie con la stessa controparte.
- Rischio di liquidità: il rischio che la Società non sia in grado di liquidare investimenti ed altre attività per regolare i propri impegni finanziari al momento della relativa scadenza.

### Portafogli d'investimento

I portafogli d'investimento relativi ad attività finanziarie ammontano complessivamente, a valori di bilancio ed alla data del 31 dicembre 2016, a 117.804 milioni; di questi, la quota relativa alle polizze tradizionali rivalutabili, il cui rischio finanziario è condiviso con gli assicurati in virtù del meccanismo di determinazione dei rendimenti delle attività in gestione separata, alle polizze danni e agli investimenti a fronte del patrimonio libero ammonta a 79.485 milioni; l'altra componente, il cui rischio è interamente sopportato dagli assicurati, è costituita prevalentemente da investimenti a fronte di polizze Index Linked, Unit Linked e Fondi Pensione ed è pari 38.319 milioni.

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

### Attività finanziarie a fronte di gestioni separate, polizze danni e patrimonio libero

In termini di composizione per asset class, al netto delle posizioni in strumenti finanziari derivati (-72 mln a valori di bilancio) dettagliate nel prosieguo, il 86,76% delle attività, 69.020 milioni, è costituito da titoli obbligazionari, mentre la quota soggetta a rischio azionario pesa per l'1,94% ed è pari a 1.541 milioni. La restante parte, pari a 8.995 milioni (11,31%), è costituita da investimenti a fronte di OICR, Private Equity e Hedge Fund.

Gli investimenti a fronte del patrimonio libero di Intesa Sanpaolo Vita ammontano a 1.390 milioni (valori di mercato, al netto delle disponibilità di conto corrente) e presentano una rischiosità, in termini di Value at Risk (intervallo di confidenza del 99%, holding period dieci giorni) pari a 45 milioni circa.

## Esposizione al rischio di tasso

La distribuzione per scadenze della componente obbligazionaria evidenzia un 7,14% a breve (inferiore a un anno), un 36,37% a medio termine e un 56,50% a lungo termine (oltre i 5 anni).

(in migliaia di euro)

	Valore di bilancio	%	Duration
<b>Titoli obbligazionari a tasso fisso</b>	<b>62.644.594</b>	<b>78,74%</b>	<b>6,41</b>
entro 1 anno	3.343.368	4,20%	
da 1 a 5 anni	22.312.272	28,05%	
oltre i 5 anni	36.988.954	46,49%	
<b>Titoli obbligazionari a tasso variabile / indicizzati</b>	<b>6.375.871</b>	<b>8,01%</b>	<b>3,10</b>
entro 1 anno	1.582.796	1,99%	
da 1 a 5 anni	2.787.851	3,50%	
oltre i 5 anni	2.005.224	2,52%	
<b>SubTotale</b>	<b>69.020.465</b>	<b>86,76%</b>	
<b>Titoli di partecipazione al capitale</b>	<b>1.541.458</b>	<b>1,94%</b>	
<b>OICR, Private Equity, Hedge Fund</b>	<b>8.994.912</b>	<b>11,31%</b>	
<b>Totale</b>	<b>79.556.835</b>	<b>100,00%</b>	

La modified duration del portafoglio obbligazionario, ovvero la durata finanziaria sintetica dell'attivo, è pari a 6,1 anni circa.

La *sensitivity* del *fair value* del portafoglio di attivi finanziari rispetto ad un movimento dei tassi di interesse, sintetizzata nella tabella seguente, mette in evidenza sia l'esposizione del portafoglio titoli sia l'effetto delle posizioni rappresentate dai derivati di copertura che ne riducono la sensitività. A titolo di esempio, un movimento parallelo della curva di +100 punti base comporta una variazione negativa, nei portafogli obbligazionari, di 3.965 milioni.

(in migliaia di euro)

	Valore di bilancio	%	Variazioni di <i>fair value</i>	
			+100 bps	-100 bps
Titoli obbligazionari a tasso fisso	62.644.594	90,76%	-3.774,688	4.194.177
Titoli obbligazionari a tasso variabile / indicizzato	6.375.871	9,24%	-191,127	207.353
<b>SubTotale</b>	<b>69.020.465</b>	<b>100,00%</b>	<b>-3.965.815</b>	<b>4.401.530</b>
Effetto copertura al rischio tasso di interesse	0		0	0
<b>Totale</b>	<b>69.020.465</b>		<b>-3.965.815</b>	<b>4.401.530</b>

## Esposizione al rischio di credito

Nella tabella che segue è riportata la distribuzione per fasce di rating del portafoglio obbligazionario: i titoli con rating AAA/AA pesano per il 3,31% del totale investimenti mentre il 4,79% circa si colloca nell'area single A. I titoli dell'area low investment grade (BBB) costituiscono il 76,39% del totale, mentre è residuale (2,26%) la quota di titoli speculative grade o unrated.

Dettaglio delle attività finanziarie per Rating dell'emittente:

(in migliaia di euro)

	Valore di bilancio	%
<b>Titoli obbligazionari</b>	<b>69.020.465</b>	<b>86,76%</b>
AAA	1.690.991	2,13%
AA	940.393	1,18%
A	3.811.248	4,79%
BBB	60.774.549	76,39%
Speculative grade	1.704.031	2,14%
Senza rating	99.252	0,12%
<b>Titoli di partecipazione al capitale</b>	<b>1.541.458</b>	<b>1,94%</b>
<b>OICR, Private Equity, Hedge Fund</b>	<b>8.994.912</b>	<b>11,31%</b>
<b>Totale</b>	<b>79.556.835</b>	<b>100,00%</b>

L'analisi dell'esposizione in termini di emittenti/controparti evidenzia le seguenti componenti: i titoli emessi da Governi, Banche Centrali e altri enti pubblici rappresentano il 75,18% dei titoli obbligazionari mentre i titoli di emittenti corporate contribuiscono per circa il 24,78%.

A fine esercizio 2016, i valori di *sensitivity* del *fair value* dei titoli obbligazionari rispetto ad una variazione del merito creditizio degli emittenti, intesa come shock dei credit spread di mercato di  $\pm 100$  punti base, sono riportati nella tabella seguente.

(in migliaia di euro)

	Valore di bilancio	%	Variazioni di <i>fair value</i> a seguito di variazioni degli spread di credito	
			+100 bps	-100 bps
Titoli obbligazionari di emittenti governativi	51.888.793	75,18%	-3.149.601	3.527.036
Titoli obbligazionari di emittenti corporate	17.131.672	24,82%	-890.790	927.930
<b>SubTotale</b>	<b>69.020.465</b>	<b>100,00%</b>	<b>-4.040.391</b>	<b>4.454.966</b>
Effetto copertura al rischio credito	0		0	0
<b>Totale</b>	<b>69.020.465</b>		<b>-4.040.391</b>	<b>4.454.966</b>

### Esposizione al rischio azionario

La sensitivity del portafoglio azionario a fronte di un ipotetico deterioramento dei corsi azionari pari al 10% risulta quantificata in 154 milioni, come si evince dalla tabella seguente.

(in migliaia di euro)

	Valore di bilancio	%	Variazioni di <i>fair value</i> a seguito di variazioni dei corsi azionari
			-10%
Titoli azionari società Finanziarie	158.610	10,29%	-15.861
Titoli azionari società non finanziarie e altri soggetti	1.382.848	89,71%	-138.285
Effetto copertura al rischio azionario	-	0,00%	-
<b>Totale</b>	<b>1.541.458</b>	<b>100,00%</b>	<b>-154.146</b>



## Esposizione al rischio di cambio

Il portafoglio investimenti non è esposto al rischio di cambio in modo apprezzabile: il 97% circa degli investimenti è infatti rappresentato da attività denominate nella divisa comunitaria. A fronte della residuale esposizione al rischio di cambio sono state contrapposte posizioni in strumenti finanziari derivati, principalmente Domestic Currency Swap, nella stessa valuta.

## Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati a fini di copertura dei rischi finanziari presenti nel portafoglio investimenti oppure a fini di gestione efficace.

Con riferimento al rischio di liquidità relativo a posizioni in strumenti finanziari derivati, si fa presente che si tratta prevalentemente di derivati di tipo plain vanilla (in prevalenza Interest Rate Swap, Constant Maturity Swap e Credit Default Swap) negoziati in mercati OTC che presentano caratteristiche di liquidità e dimensioni rilevanti. Tali strumenti risultano quindi liquidi e facilmente liquidabili sia con la controparte con cui sono stati negoziati sia con altri operatori di mercato.

Nella tabella sottostante si riportano i valori di bilancio degli strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2016 (sono inclusi i derivati con fair value negativo).

(in migliaia di euro)

	Valore di bilancio					
	Tassi di interesse		Titoli di capitale, indici e cambi		Totale	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
Derivati di Copertura	-	-	-	-	-	-
Derivati di Gestione efficace	-	-80.356	3.094	5.464	3.094	-74.892
<b>Totali</b>	-	<b>-80.356</b>	<b>3.094</b>	<b>5.464</b>	<b>3.094</b>	<b>-74.892</b>

## Attività finanziarie a fronte di polizze Unit e Index Linked

Fra le attività finanziarie valutate al fair value sono inclusi gli attivi posti a copertura degli impegni assunti a fronte delle emissioni di polizze di tipo Unit e Index Linked il cui rischio di investimento è in carico ai contraenti; la variabilità del fair value delle passività finanziarie relative a tali contratti è speculare a quella degli attivi posti a loro copertura.

Nella seguente tabella sono riportati i valori di bilancio relativi al portafoglio polizze Index Linked classificate per rating dell'emittente/garante o emissione:

(in migliaia di euro)

	Intesa Sanpaolo Vita		Intesa Sanpaolo Life		Totale	
	Valore di mercato	%	Valore di mercato	%	Valore di mercato	%
Aaa/AAA/AAA	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Aa1/AA+/AA+	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Aa2/AA/AA	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Aa3/AA-/AA-	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
A1/A+/A+	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
A2/A/A	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
A3/A-/A-	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Baa1/BBB+/BBB+	-	0,00%	806	100,00%	806	100,00%
Baa2/BBB/BBB	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Baa3/BBB-/BBB-	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Ba1/BB+/BB+	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Ba2/BB/BB	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Ba3/BB-/BB-	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
B1/B+/B+	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
B2/B/B	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
B3/B-/B-	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Not rate	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>Totale</b>	-	<b>0,00%</b>	<b>806</b>	<b>100,00%</b>	<b>806</b>	<b>100,00%</b>
di cui garantiti	-		-		-	0,00%

Per quanto riguarda invece gli investimenti a fronte di polizze di tipo Unit Linked, i valori di mercato ammontano alla data del 31 dicembre 2016 a 34.550 milioni.

La classificazione degli stessi valori per profilo di rischio evidenzia una concentrazione degli investimenti in fondi con profilo di rischio medio e medio alto (68,3% circa).

(in migliaia di euro)

	Intesa Sanpaolo Vita			Intesa Sanpaolo Life			Totale		
	N° fondi	Valore di mercato fondi	%	N° fondi	Valore di mercato fondi	%	N° fondi	Valore di mercato fondi	%
Basso	6	55.223	0,69%	8	61.684	0,23%	14	116.907	0,34%
Medio Basso	19	66.295	0,83%	32	880.717	3,32%	51	947.012	2,74%
Medio	36	2.905.031	36,28%	58	10.769.726	40,57%	94	13.674.757	39,58%
Medio Alto	28	3.239.757	40,47%	50	6.682.700	25,18%	78	9.922.457	28,72%
Alto	30	1.738.033	21,71%	80	2.438.298	9,19%	110	4.176.331	12,09%
Molto Alto	1	1.940	0,02%	1	41.773	0,16%	2	43.713	0,13%
Protetto	-	-	0,00%	9	5.669.590	21,36%	9	5.688.590	16,41%
Garantito	-	-	0,00%	-	-	0,00%	-	-	0,00%
Non Definito	-	-	0,00%	-	-	0,00%	-	-	0,00%
<b>Totale</b>	<b>120</b>	<b>8.006.278</b>	<b>100,00%</b>	<b>238</b>	<b>26.543.488</b>	<b>100,00%</b>	<b>358</b>	<b>34.549.766</b>	<b>100,00%</b>

Nella successiva tabella si riporta la scomposizione dei fondi interni in base alla classificazione per categorie ANIA.

(in migliaia di euro)

Categoria	Intesa Sanpaolo Vita			Intesa Sanpaolo Life			Totale		
	N° fondi	Valore di mercato fondi	%	N° fondi	Valore di mercato fondi	%	N° fondi	Valore di mercato fondi	%
<b>Azionari Totale</b>	<b>27</b>	<b>407.024</b>	<b>5,08%</b>	<b>60</b>	<b>878.590</b>	<b>3,31%</b>	<b>87</b>	<b>1.285.614</b>	<b>3,72%</b>
di cui azionari Italia	1	13.300	0,17%	8	47.028	0,18%	9	60.328	0,17%
di cui azionari Europa	8	71.499	0,89%	10	237.690	0,90%	18	309.189	0,89%
di cui azionari Nord America	3	48.523	0,61%	11	229.779	0,87%	14	278.302	0,81%
di cui azionari Pacifico	3	14.195	0,18%	8	72.946	0,27%	11	87.141	0,25%
di cui azionari globali	11	241.094	3,01%	13	186.217	0,70%	24	427.311	1,24%
di cui azionari specializzati	1	18.413	0,23%	10	104.930	0,40%	11	123.343	0,36%
<b>Bilanciati Totale</b>	<b>28</b>	<b>1.850.999</b>	<b>23,12%</b>	<b>26</b>	<b>1.016.401</b>	<b>3,83%</b>	<b>54</b>	<b>2.867.400</b>	<b>8,30%</b>
di cui bilanciati-azionari	2	1.913	0,02%	7	74.636	0,28%	9	76.549	0,22%
di cui bilanciati	14	220.968	2,76%	15	899.751	3,39%	29	1.120.719	3,24%
di cui bilanciati-obbligazionari	12	1.628.118	20,34%	4	42.014	0,16%	16	1.670.132	4,83%
<b>Obbligazionari Totale</b>	<b>32</b>	<b>888.920</b>	<b>11,10%</b>	<b>67</b>	<b>9.114.176</b>	<b>34,34%</b>	<b>99</b>	<b>10.003.096</b>	<b>28,95%</b>
di cui obbligazionari puri euro governativi breve termine	-	-	0,00%	1	13.172	0,05%	1	13.172	0,04%
di cui obbligazionari puri euro governativi medio/lungo termine	9	77.898	0,97%	9	269.997	1,02%	18	347.895	1,01%
di cui obbligazionari puri euro corporate	1	51.307	0,64%	4	214.865	0,81%	5	266.172	0,77%
di cui obbligazionari puri internazionali governativi breve termine	-	-	0,00%	-	-	0,00%	-	-	0,00%
di cui obbligazionari puri internazionali governativi medio/lungo termine	1	22.402	0,28%	23	280.243	1,06%	24	302.645	0,88%
di cui obbligazionari puri internazionali corporate	-	-	0,00%	4	319.518	1,20%	4	319.518	0,92%
di cui obbligazionari misti area euro	7	36.629	0,46%	5	76.433	0,29%	12	113.062	0,33%
di cui obbligazionari misti internazionali	14	700.684	8,75%	21	7.939.948	29,91%	35	8.640.632	25,01%
<b>Liquidità Totale</b>	<b>3</b>	<b>39.404</b>	<b>0,49%</b>	<b>11</b>	<b>284.124</b>	<b>1,07%</b>	<b>14</b>	<b>323.528</b>	<b>0,94%</b>
di cui liquidità area euro	2	38.295	0,48%	10	278.632	1,05%	12	316.927	0,92%
di cui liquidità altre valute	1	1.109	0,01%	1	5.492	0,02%	2	6.601	0,02%
<b>Flessibili Totale</b>	<b>22</b>	<b>4.624.915</b>	<b>57,99%</b>	<b>65</b>	<b>9.581.607</b>	<b>36,10%</b>	<b>87</b>	<b>14.224.522</b>	<b>41,17%</b>
<b>Protetti Totale</b>	<b>8</b>	<b>177.016</b>	<b>2,21%</b>	<b>9</b>	<b>5.668.590</b>	<b>21,36%</b>	<b>17</b>	<b>5.845.606</b>	<b>16,92%</b>
<b>Garantiti Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>N/D</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>Totale</b>	<b>120</b>	<b>8.006.278</b>	<b>100,00%</b>	<b>238</b>	<b>26.543.488</b>	<b>100,00%</b>	<b>358</b>	<b>34.549.766</b>	<b>100,00%</b>

## Rischio tecnico

### Ramo Vita

I rischi tipici del portafoglio assicurativo Vita (gestito attraverso Intesa Sanpaolo Vita e Intesa Sanpaolo Life) possono essere riassunti in tre categorie: rischi di tariffazione, rischi demografico-attuariali e rischi di riservazione.

Nelle tabelle che seguono viene data rappresentazione della struttura per scadenze delle riserve matematiche e della struttura per rendimento minimo garantito al 31 dicembre 2016.

(in migliaia di euro)

	Riserva matematica	%
fino ad 1 anno	1.381.474	1,87%
da 1 a 5 anni	4.714.832	6,39%
da 6 a 10 anni	743.283	1,01%
da 11 a 20 anni	590.907	0,80%
oltre i 20	66.311.909	89,92%
<b>Totale</b>	<b>73.742.405</b>	<b>100,00%</b>

(in migliaia di euro)

	Totale Riserve	%
Prodotti assicurativi e investment con garanzia rendimento annuo		
0% -1%	10.239.720	12,94%
da 1% a 3%	53.022.986	67,02%
da 3% a 5%	6.675.945	8,44%
Prodotti assicurativi	3.803.753	4,81%
Riserva Shadow	5.367.077	6,78%
<b>Totale</b>	<b>79.109.483</b>	<b>100,00%</b>

Le riserve matematiche vengono calcolate sulla quasi totalità del portafoglio contratto per contratto e la metodologia utilizzata per la determinazione delle riserve tiene conto di tutti gli impegni futuri dell'impresa.

La ripartizione per scadenza delle passività finanziarie, rappresentate dalle attività a copertura degli impegni derivanti dalle polizze unit ed index linked e dalle passività subordinate, è rappresentata dalla tabella che segue.

(in migliaia di euro)

	Con scadenza nei 12 mesi	Con scadenza oltre i 12 mesi	Totale al 31.12.2016	Totale al 31.12.2015
Unit linked	125	34.531.702	34.531.827	25.494.674
Index linked	-	806	806	275.845
Passività subordinate	-	1.316.249	1.316.249	1.313.499
<b>Totale</b>	<b>125</b>	<b>35.848.757</b>	<b>35.848.882</b>	<b>27.084.018</b>

### Ramo Danni

I rischi tipici del portafoglio assicurativo Danni (gestito attraverso Intesa Sanpaolo Assicura e Intesa Sanpaolo Vita) sono riconducibili principalmente a rischi di tariffazione e di riservazione.

I rischi di tariffazione vengono presidiati dapprima in sede di definizione delle caratteristiche tecniche e di pricing del prodotto e nel tempo mediante verifica periodica della sostenibilità e della redditività (sia a livello di prodotto che di portafoglio complessivo delle passività).

Il rischio di riservazione è presidiato in sede di determinazione puntuale delle riserve tecniche. In particolare, per le imprese che esercitano i rami danni, le riserve tecniche si possono distinguere in: riserve premi, riserve sinistri, riserve per partecipazione agli utili e ristorni e altre riserve tecniche.

Con riferimento all'assunzione del rischio, le polizze al momento dell'acquisizione vengono controllate con un sistema automatico di riscontro dei parametri assuntivi associati alla tariffa di riferimento. Il controllo, oltre che formale, è quindi anche sostanziale e consente, in particolare, di accertare esposizioni a livello di capitali e massimali, al fine di verificare la corrispondenza del portafoglio con le impostazioni tecniche e tariffarie concordate con la rete di vendita.

In seconda battuta, vengono effettuati controlli statistici per verificare situazioni potenzialmente anomale (come, ad esempio, la concentrazione per zona o tipologia di rischio) e per tenere sotto controllo i cumuli a livello di singola persona (con particolare riferimento alle polizze che prevedono coperture nei rami infortuni e malattia). Ciò anche allo scopo di fornire le opportune indicazioni sui profili di portafoglio alla funzione Riassicurazione, per impostare il piano riassicurativo annuale.

Nella tabella che segue si riporta lo sviluppo dei sinistri per generazione al 31 dicembre 2016.

		(in migliaia di euro)					
Anno di generazione/accadimento		2012	2013	2014	2015	2016	Totale
Importo a riserva:							
	al 31/12 dell'anno di generazione N	92.482	116.234	123.914	121.698	127.851	-
Stima	al 31/12 dell'anno N+1	92.033	110.140	101.844	98.405		-
del costo ultimo	al 31/12 dell'anno N+2	88.353	107.505	98.803			-
dei sinistri	al 31/12 dell'anno N+3	87.861	105.664				-
cumulati	al 31/12 dell'anno N+4	87.106					-
Importo complessivo sinistri pagati cumulati		73.853	89.421	81.096	73.285	42.456	360.111
Riserva sinistri in bilancio al 31.12.2015		13.342	16.858	17.876	25.345	85.689	159.110
Riserva finale per sinistri esercizi precedenti 2012		-	-	-	-	-	12.934
<b>Totale Riserva sinistri in bilancio al 31.12.2016</b>		-	-	-	-	-	<b>172.044</b>

## Rischi operativi

### Informazioni di natura qualitativa

Il secondo accordo di Basilea (Basel II) definisce il Rischio Operativo come il rischio di subire perdite derivanti dalla inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni.

Nel rischio operativo è compreso il rischio legale, ossia il rischio di perdite derivanti da violazioni di leggi o regolamenti, da responsabilità contrattuale o extra-contrattuale ovvero da altre controversie; non sono invece inclusi i rischi strategici e di reputazione.

Il Gruppo Intesa Sanpaolo, ha adottato, a seguito dell'approvazione di Banca d'Italia, un Modello interno (AMA, Advanced Measurement Approach). Il governo dei rischi operativi è attribuito al Consiglio di Gestione, che individua le politiche di gestione del rischio, e al Consiglio di Sorveglianza, cui sono demandati l'approvazione e la verifica degli stessi, nonché la garanzia della funzionalità, dell'efficienza e dell'efficacia del sistema di gestione e controllo dei rischi.

Il Comitato Compliance e Operational Risk di Gruppo ha il compito di verificare periodicamente il profilo di rischio operativo complessivo del Gruppo, disponendo le eventuali azioni correttive, coordinando e monitorando l'efficacia delle principali attività di mitigazione ed approvando le strategie di trasferimento del rischio operativo.

Il Gruppo si è da tempo dotato di una funzione centralizzata di gestione del rischio operativo, facente parte della Direzione 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. In conformità ai requisiti della normativa bancaria vigente, le singole Unità Organizzative sono state coinvolte con l'attribuzione delle responsabilità dell'individuazione, della valutazione, della gestione e della mitigazione dei rischi: al loro interno sono individuate le funzioni responsabili dei processi di Operational Risk Management per l'Unità di appartenenza.

Il processo è affidato a presidi decentrati a cui sono assegnate specifiche attività di gestione dei rischi operativi. Tali attività sono svolte con il supporto delle competenti strutture del Gruppo Intesa Sanpaolo, in particolare del Servizio Operational Risk Management.

In ambito di gestione dei rischi operativi, le attività si suddividono essenzialmente nella raccolta e nel censimento strutturato delle informazioni relative agli eventi operativi, e nella esecuzione del processo di Autodiagnosi.

Il processo di Autodiagnosi si compone di due fasi:

- la Valutazione del Contesto Operativo (VCO) che è l'analisi qualitativa dell'esposizione corrente ai Rischi Operativi, effettuata mediante una valutazione dei Fattori di Rischio in termini di "rilevanza" e "presidio", volta ad individuare le aree di vulnerabilità e le eventuali azioni di mitigazione che possono colmarle, promuovendo così un risk-management "proattivo" (Risk Ownership);
- l'Analisi di Scenario (AS) che ha invece lo scopo di identificare i rischi operativi in ottica forward-looking, misurando l'esposizione in termini di frequenza, impatto medio, worst case. L'Analisi di Coerenza serve a verificare eventuali discordanze tra i dati di perdita storici e quelli prospettici.

Il processo di Autodiagnosi ha contribuito ad ampliare la diffusione di una cultura aziendale finalizzata al presidio continuativo dei rischi operativi.

Il Gruppo Intesa Sanpaolo attua una politica tradizionale di trasferimento del rischio operativo (assicurazione) perseguendo l'obiettivo di mitigare l'impatto di eventuali perdite inattese, contribuendo così alla riduzione del capitale a rischio.

Il monitoraggio dei rischi operativi è realizzato attraverso un sistema integrato di reporting, che fornisce al management le informazioni necessarie alla gestione e/o alla mitigazione dei rischi assunti.

Per supportare con continuità il processo di gestione del rischio operativo è stato definito un programma strutturato di formazione per le persone attivamente coinvolte nel processo di gestione e mitigazione del rischio operativo.

In particolare, Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. segue quanto indicato dalla Capogruppo bancaria in materia di Rischi Operativi ed al contempo continua l'attività di verifica dell'adeguatezza dell'intero processo alla luce degli sviluppi, non solo normativi, specifici per le Compagnie di assicurazione, sia in ambito internazionale (consorzio ORX Insurance Sector Database) che in ambito europeo (Solvency II) e nazionale (IVASS e CROFI).

## 6. Valutazione

Il monitoraggio dei rischi avviene attraverso il processo di valutazione la cui metodologia è coerente con il processo ORSA. Il processo ORSA costituisce lo strumento per orientare in modo efficiente il governo e l'operatività della Compagnia e del Gruppo Assicurativo all'effettiva creazione di valore considerando il livello di rischio assunto e il capitale disponibile.

La metodologia di quantificazione dell'assorbimento di capitale economico a fronte dei rischi individuati dal gruppo consolidato segue le metriche e la suddivisione in moduli definite dalla normativa Solvency II.

Il processo di valutazione dei rischi prevede inoltre un'attività costante di stress test. Gli stress test sono rappresentati da un insieme di tecniche usate dal Gruppo per:

- misurare la propria vulnerabilità a fronte di eventi eccezionali, ma plausibili
- consentire al Consiglio di Amministrazione e all'Alta Direzione di comprendere la relazione tra il rischio assunto e il proprio risk appetite, nonché l'adeguatezza del capitale disponibile.

Le metodologie di stress testing vengono condivise nell'ambito del Comitato Rischi della Capogruppo Assicurativa.

I risultati delle prove di stress sono presentati dalla funzione Risk Management al Comitato Rischi ed, almeno annualmente, al Consiglio di Amministrazione di ciascuna Compagnia.

---

# Parte H – Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

## Descrizione degli accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

### 1. Piano di incentivazione basato su strumenti finanziari

Le Disposizioni di Vigilanza in materia di politiche e prassi di remunerazione e incentivazione nelle banche e nei gruppi bancari emanate il 30 marzo 2011 prescrivono, tra l'altro, che parte dei premi erogati (50%) ai cosiddetti "Risk Takers" sia attribuito mediante l'assegnazione di strumenti finanziari, in un orizzonte di tempo pluriennale.

Conseguentemente:

- con riferimento ai risultati dell'esercizio 2011 e in attuazione della delibera assembleare del 28 maggio 2012, il 26 giugno 2012, il Gruppo Intesa Sanpaolo ha complessivamente acquistato – tramite Banca IMI, incaricata dell'esecuzione del programma – n. 12.894.692 azioni ordinarie Intesa Sanpaolo (pari allo 0,08% circa del capitale sociale ordinario) a un prezzo medio di acquisto per azione pari a 0,97969 euro, per un controvalore totale di 12.632.743 euro;
- con riferimento ai risultati dell'esercizio 2012 e in attuazione della delibera assembleare del 22 aprile 2013, l'8 ottobre 2013, il Gruppo Intesa Sanpaolo ha complessivamente acquistato – tramite Banca IMI, incaricata dell'esecuzione del programma – n. 8.920.413 azioni ordinarie Intesa Sanpaolo (pari allo 0,06% circa del capitale sociale ordinario) a un prezzo medio di acquisto per azione pari a 1,72775 euro, per un controvalore totale di 15.412.287 euro;
- con riferimento ai risultati dell'esercizio 2014 e in attuazione della delibera assembleare del 8 maggio 2014 e del 27 aprile 2015, l'9 ottobre 2015, il Gruppo Intesa Sanpaolo ha complessivamente acquistato – tramite Banca IMI, incaricata dell'esecuzione del programma – n. 6.885.565 azioni ordinarie Intesa Sanpaolo (pari allo 0,04% circa del capitale sociale ordinario) a un prezzo medio di acquisto per azione pari a 3,197 euro, per un controvalore totale di 22.012.769 euro;
- con riferimento ai risultati dell'esercizio 2015 e in attuazione della delibera assembleare del 27 aprile 2016, il 17 novembre 2016, il Gruppo Intesa Sanpaolo ha complessivamente acquistato – tramite Banca IMI, incaricata dell'esecuzione del programma – n. 8.440.911 azioni ordinarie Intesa Sanpaolo (pari allo 0,05% circa del capitale sociale ordinario) a un prezzo medio di acquisto per azione pari a 2,149 euro, per un controvalore totale di 18.139.446 euro.

Le Assemblee di cui sopra hanno, altresì, autorizzato l'alienazione sul mercato regolamentato delle azioni eventualmente eccedenti l'effettivo fabbisogno, ovvero la loro conservazione a servizio di eventuali futuri piani di incentivazione.

Le suddette azioni saranno attribuite ai beneficiari nel rispetto delle norme attuative contenute nei sistemi di incentivazione che richiedono, di norma, la permanenza in servizio dei beneficiari sino al momento dell'effettiva consegna dei titoli agli stessi e sottopongono ciascuna quota differita dell'incentivo (sia essa erogata in forma cash, sia mediante strumenti finanziari) a un meccanismo di correzione ex post – cosiddetta "malus condition" – secondo il quale il relativo importo riconosciuto e il numero delle eventuali azioni attribuite potranno essere decurtati in relazione al grado di conseguimento, nell'esercizio a cui la quota differita fa riferimento, di specifici obiettivi economico-patrimoniali che misurano la sostenibilità nel tempo risultati conseguiti.

A seguito dei risultati dell'esercizio 2013, il Piano di incentivazione basato su strumenti finanziari non è stato attivato e, conseguentemente, il Gruppo non ha proceduto all'acquisto di azioni a tal fine nel corso del 2014.

Con riferimento a quanto sopra il gruppo Assicurativo detiene 562.201 azioni della controllante Intesa Sanpaolo.

## 2. Piano di investimento azionario LECOIP

Gli strumenti a lungo termine di partecipazione azionaria diffusa sono finalizzati a sostenere la motivazione e la fidelizzazione di tutte le risorse del Gruppo, in concomitanza con il lancio del Piano di Impresa 2014-2017. In particolare, tali strumenti si propongono l'obiettivo di favorire l'identificazione (ownership), l'allineamento agli obiettivi di medio/lungo periodo e condividere il valore creato nel tempo.

Gli strumenti a lungo termine offerti alla generalità dei dipendenti sono due: un Piano di Azionariato Diffuso (PAD) e i Piani di co-investimento in strumenti finanziari pluriennali (Leveraged Employee Co – Investment Plans – LECOIP) perché si è voluto, da un lato, rafforzare il senso di appartenenza e coesione (PAD) e, dall'altro, ricercare la condivisione esplicita della "sfida di creazione di valore" rappresentata dal Piano di Impresa (LECOIP).

La proposta di partecipazione azionaria si è, infatti, articolata in due fasi:

1. il lancio di un Piano di Azionariato Diffuso che permette ad ogni dipendente di condividere quota parte del valore di Intesa Sanpaolo (ownership) e, per questa via, di accrescerne il senso di appartenenza;
2. la possibilità per ogni dipendente di disporre delle azioni ricevute e:
  - di mantenerle nel proprio conto titoli, per eventualmente rivenderle successivamente, o alienarle immediatamente;
  - di investire in Piani di Co-Investimento tramite strumenti finanziari pluriennali, i "LECOIP Certificate", con durata allineata al Piano d'Impresa.

Tali strumenti finanziari provengono sia da acquisti sul mercato, sia da aumenti di capitale.

Infatti, l'assegnazione gratuita di azioni ordinarie Intesa Sanpaolo (PAD) ha previsto l'acquisto di tali azioni sul mercato – Free Shares – mentre i Lecoip Certificates - emessi da una società finanziaria terza non appartenente al Gruppo - prevedono quale sottostante ulteriori azioni ordinarie Intesa Sanpaolo di nuova emissione attribuite al dipendente a fronte di un aumento gratuito di capitale - Matching shares - e la sottoscrizione, da parte del dipendente medesimo, di azioni ordinarie Intesa Sanpaolo di nuova emissione rivenienti da un aumento di capitale a pagamento riservato ai dipendenti, ad un prezzo scontato rispetto al valore di mercato – Azioni scontate.

I Lecoip Certificates si suddividono in tre categorie ed hanno caratteristiche diverse a seconda che siano destinati ai dipendenti c.d. Risk Takers, ai Dirigenti ovvero alla generalità dei dipendenti. In generale i Lecoip Certificates incorporano:

- il diritto a ricevere a scadenza un ammontare per cassa (o in azioni ordinarie Intesa Sanpaolo) pari al valore di riferimento originario (determinato come media dei valori di mercato registrati nel corso del mese di novembre 2014) delle Free Shares e delle Matching Shares ("capitale protetto") e
- il diritto a ricevere, sempre a scadenza, una porzione dell'eventuale apprezzamento del valore delle azioni (delle Free Shares, delle Matching Shares e delle Azioni a sconto) rispetto al valore di riferimento originario sopra descritto.

L'adesione ai Piani non ha comportato esborso di denaro da parte dei dipendenti. Infatti, contestualmente alla sottoscrizione dei Certificates, i dipendenti hanno stipulato con la controparte emittente dei Certificates un contratto di vendita a termine delle Free Shares, delle Matching Shares e delle Azioni scontate. Il corrispettivo della vendita è stato utilizzato dai dipendenti per la sottoscrizione delle azioni scontate e, per la restante parte, per l'acquisto dei Certificates.

I Piani di Co-Investimento sono stati sottoposti all'approvazione dell'Assemblea ordinaria dei Soci di Intesa Sanpaolo dell'8 maggio 2014. L'Assemblea ordinaria della Banca ha inoltre deliberato l'acquisto delle azioni proprie (ai sensi dell'art. 2357, comma 2 del codice civile) funzionale all'assegnazione delle azioni gratuite (Free Shares). L'assemblea straordinaria di ISP ha deliberato sempre in data 8 maggio 2014 la delega al Consiglio di Gestione per:

- aumentare il capitale (aumento gratuito del capitale sociale) per l'attribuzione ai dipendenti delle azioni gratuite (Matching Shares), e
- aumentare il capitale a pagamento a favore dei dipendenti, con esclusione del diritto di opzione, mediante emissione di azioni a prezzo scontato rispetto a quello di mercato delle azioni ordinarie ISP.



A servizio dei piani di assegnazione gratuita ai propri dipendenti, le compagnie del gruppo assicurativo sono state autorizzate dalle relative Assemblee all'acquisto di azioni ordinarie di Intesa Sanpaolo.

I Piani di Co-Investimento sono stati autorizzati dalla Banca d'Italia in data 30 settembre 2014; a seguito di tale provvedimento il Consiglio di Gestione in data 2 ottobre 2014 ha assunto le delibere necessarie per dare attuazione al Piano.

Il periodo di offerta per l'adesione ai Piani di Co-Investimento da parte dei dipendenti si è concluso il 31 ottobre 2014. La data di assegnazione delle azioni ai dipendenti è il 1° dicembre 2014, che corrisponde all'inizio del vesting period che terminerà ad aprile 2018.

In applicazione dell'IFRS 2, il PAD e il LECOIP sono rappresentati secondo due differenti modalità:

- come un'operazione con pagamento basato su azioni regolate per cassa ("cash settled") per la parte relativa alle Free Shares: le compagnie del gruppo assicurativo hanno provveduto direttamente all'acquisto sul mercato delle azioni ordinarie di Intesa Sanpaolo da assegnare ai propri dipendenti;
- come un'operazione con pagamento basato su azioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale ("equity settled"), per la parte relativa alle Azioni scontate e alla Matching Shares: è Intesa Sanpaolo ad aver assunto l'obbligazione ad assegnare le azioni anche ai dipendenti beneficiari delle società del Gruppo. Per questa componente le compagnie del gruppo assicurativo rilevano, in contropartita al costo per la prestazione ricevuta, un incremento del Patrimonio netto che rappresenta una contribuzione di valore da parte della Controllante Intesa Sanpaolo.

Stante l'impossibilità di stimare attendibilmente il fair value dei servizi ricevuti da parte dei dipendenti, il costo del beneficio ai dipendenti è rappresentato dal fair value delle azioni assegnate, calcolato alla data di assegnazione, da imputare a conto economico, nella voce "altre spese di amministrazione". Per le Free Shares e per le Matching Shares il fair value è stato determinato in base alla quotazione di mercato delle azioni alla data di assegnazione. Per quanto riguarda le Azioni scontate si è determinato il fair value dello sconto di sottoscrizione, calcolato considerato il prezzo di borsa delle azioni alla data di assegnazione. Per le azioni assegnate ai soli Risk Takers il prezzo di borsa è stato rettificato per tener conto del vincolo al trasferimento successivo al periodo di maturazione (holding period).

Per i dipendenti che hanno aderito al solo Piano di Azionariato Diffuso, senza aderire ai Piani di Investimento LECOIP (e che, quindi, hanno ricevuto le sole Free Shares) il costo è stato interamente speso al momento dell'assegnazione, in quanto le azioni non sono soggette a condizioni di maturazione (vesting period).

Per i dipendenti che hanno aderito ai Piani di Co-Investimento LECOIP è invece prevista la condizione di permanenza in servizio per la durata del Piano e condizioni di performance aggiuntive per i Risk Taker e per i Dirigenti (ovvero il conseguimento di determinati obiettivi correlati alla patrimonializzazione aziendale e al raggiungimento di risultati reddituali). In caso di mancato rispetto delle condizioni di maturazione è previsto il subentro di Intesa Sanpaolo nei diritti che sarebbero stati riconosciuti ai dipendenti a fronte dei Certificates e la retrocessione del controvalore di tali diritti alle compagnie. Gli effetti economici e patrimoniali del Piano, stimati ponderando adeguatamente le condizioni di maturazione definite (inclusa la probabilità di permanenza nel Gruppo Intesa Sanpaolo dei dipendenti per la durata del Piano), verranno contabilizzati durante il periodo di maturazione del beneficio, ovvero lungo la durata del Piano.

Si riportano di seguito gli elementi quantitativi conseguenti a quanto sopra illustrato.

A seguito della scelta effettuata in precedenza da ogni dipendente, in data 1° dicembre 2014 sono state assegnate e consegnate ai dipendenti beneficiari azioni ordinarie di Intesa Sanpaolo nell'ambito del PAD o del LECOIP; le azioni assegnate nell'ambito del PAD non prevedono vesting (per i Risk Taker è tuttavia richiesto un holding period biennale), mentre il beneficio derivante dall'adesione ai Piani LECOIP matura a termine del periodo di vesting di 40 mesi (sino ad aprile 2018), con il vincolo ulteriore di un holding period di un anno previsto per i Risk Taker.

Gli effetti economici di competenza del 2015 connessi al Piano Lecoip sono pari a € 2,1 milioni circa (12/40 del valore complessivo del Piano Lecoip).

In virtù del meccanismo di funzionamento del Piano, non sono rilevati debiti verso i dipendenti per pagamenti "cash settled".



In coerenza con le Politiche di remunerazione deliberate dalle Assemblee delle Società nazionali ai sensi del Regolamento ISVAP n. 39 del 9 giugno 2011, sono state acquisite nell'esercizio n. 185.274 azioni al prezzo medio di 2,149 della Capogruppo Intesa Sanpaolo in preparazione alla corresponsione di parte della componente variabile differita riferita al raggiungimento degli obiettivi manageriali relativi all'esercizio 2015. Tali azioni, al verificarsi delle condizioni, saranno messe a disposizione degli aventi diritto.

Allegati  
alla nota integrativa



## STATO PATRIMONIALE PER SETTORE DI ATTIVITÀ

(valori in euro)

	Settore Danni		Settore Vita		Elisioni intersettoriali		Totale	
	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015
<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>205.000</b>	<b>28.000</b>	<b>635.339.000</b>	<b>635.518.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>635.544.000</b>	<b>635.546.000</b>
<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>38.000</b>	<b>60.000</b>	<b>4.877.000</b>	<b>1.466.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.915.000</b>	<b>1.526.000</b>
<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>16.654.000</b>	<b>20.391.000</b>	<b>657.000</b>	<b>1.992.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.311.000</b>	<b>22.383.000</b>
<b>4 INVESTIMENTI</b>	<b>798.739.000</b>	<b>625.876.000</b>	<b>117.177.323.000</b>	<b>106.534.427.000</b>	<b>-83.863.000</b>	<b>-83.863.000</b>	<b>117.892.199.000</b>	<b>107.076.440.000</b>
4.1 Investimenti immobiliari	0	0	0	19.249.000	0	0	0	19.249.000
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	0	0	83.863.000	83.863.000	-83.863.000	-83.863.000	0	0
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4 Finanziamenti e crediti	0	0	16.315.000	572.878.000	0	0	16.315.000	572.878.000
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	789.694.000	617.118.000	77.267.227.000	74.651.009.000	0	0	78.056.921.000	75.268.127.000
4.6 Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	9.045.000	8.758.000	39.809.918.000	31.207.428.000	0	0	39.818.963.000	31.216.186.000
<b>5 CREDITI DIVERSI</b>	<b>24.788.000</b>	<b>19.722.000</b>	<b>381.824.000</b>	<b>300.919.000</b>	<b>-2.996.000</b>	<b>-479.000</b>	<b>403.616.000</b>	<b>320.162.000</b>
<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>19.087.000</b>	<b>23.922.000</b>	<b>2.281.897.000</b>	<b>1.899.774.000</b>	<b>-1.124.000</b>	<b>0</b>	<b>2.299.860.000</b>	<b>1.923.696.000</b>
6.1 Costi di acquisizione differiti	0	0	0	0	0	0	0	0
6.2 Altre attività	19.087.000	23.922.000	2.281.897.000	1.899.774.000	-1.124.000	0	2.299.860.000	1.923.696.000
<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>53.732.000</b>	<b>97.637.000</b>	<b>1.441.315.000</b>	<b>2.905.525.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.495.047.000</b>	<b>3.003.162.000</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>913.243.000</b>	<b>787.636.000</b>	<b>121.923.232.000</b>	<b>112.279.621.000</b>	<b>-87.983.000</b>	<b>-84.342.000</b>	<b>122.748.492.000</b>	<b>112.982.915.000</b>
<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>							<b>4.565.412.000</b>	<b>4.599.469.000</b>
<b>2 ACCANTONAMENTI</b>	<b>5.000</b>	<b>46.000</b>	<b>11.987.000</b>	<b>13.876.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.992.000</b>	<b>13.922.000</b>
<b>3 RISERVE TECNICHE</b>	<b>592.728.000</b>	<b>504.426.000</b>	<b>79.543.400.000</b>	<b>78.730.459.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>80.136.128.000</b>	<b>79.234.885.000</b>
<b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>5.576.000</b>	<b>7.336.000</b>	<b>36.206.744.000</b>	<b>27.356.544.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36.212.320.000</b>	<b>27.363.880.000</b>
4.1 Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	0	0	34.620.738.000	25.913.726.000	0	0	34.620.738.000	25.913.726.000
4.2 Altre passività finanziarie	5.576.000	7.336.000	1.586.006.000	1.442.818.000	0	0	1.591.582.000	1.450.154.000
<b>5 DEBITI</b>	<b>44.842.000</b>	<b>39.851.000</b>	<b>712.863.000</b>	<b>579.595.000</b>	<b>-3.411.000</b>	<b>-511.000</b>	<b>754.294.000</b>	<b>618.935.000</b>
<b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>14.981.000</b>	<b>18.828.000</b>	<b>1.054.155.000</b>	<b>1.132.996.000</b>	<b>-790.000</b>	<b>0</b>	<b>1.068.346.000</b>	<b>1.151.824.000</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>							<b>122.748.492.000</b>	<b>112.982.915.000</b>

## CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITÀ

(valori in euro)

	Settore Danni		Settore Vita		Elisioni intersettoriali		Totale	
	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015
1.1 Premi netti	301.312.000	250.312.000	7.601.306.000	11.752.143.000	0	0	7.902.618.000	12.002.455.000
1.1.1 Premi lordi di competenza	310.083.000	258.373.000	7.601.806.000	11.752.645.000	0	0	7.911.889.000	12.011.018.000
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-8.771.000	-8.061.000	-500.000	-502.000	0	0	-9.271.000	-8.563.000
1.2 Commissioni attive	0	0	565.279.000	441.893.000	0	0	565.279.000	441.893.000
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	245.000	580.000	23.618.000	47.142.000	0	0	23.863.000	47.722.000
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	28.041.000	33.491.000	2.558.371.000	2.798.440.000	0	0	2.586.412.000	2.831.931.000
1.6 Altri ricavi	19.769.000	16.945.000	185.752.000	239.145.000	-7.368.000	-2.174.000	198.153.000	253.916.000
<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>349.367.000</b>	<b>301.328.000</b>	<b>10.934.326.000</b>	<b>15.278.763.000</b>	<b>-7.368.000</b>	<b>-2.174.000</b>	<b>11.276.325.000</b>	<b>15.577.917.000</b>
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-95.302.000	-92.368.000	-8.755.702.000	-13.160.831.000	0	0	-8.851.004.000	-13.253.199.000
2.1.2 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-97.931.000	-97.347.000	-8.754.557.000	-13.160.894.000	0	0	-8.852.488.000	-13.258.241.000
2.1.3 Quote a carico dei riassicuratori	2.629.000	4.979.000	-1.145.000	63.000	0	0	1.484.000	5.042.000
2.2 Commissioni passive	0	0	-398.159.000	-288.771.000	0	0	-398.159.000	-288.771.000
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0	0	-3.000	0	0	0	-3.000
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-2.401.000	-5.295.000	-203.380.000	-339.439.000	0	0	-205.781.000	-344.734.000
2.5 Spese di gestione	-130.375.000	-100.044.000	-331.955.000	-347.517.000	8.184.000	2.447.000	-454.146.000	-445.114.000
2.6 Altri costi	-55.621.000	-53.896.000	-380.208.000	-332.910.000	-735.000	-273.000	-436.564.000	-387.079.000
<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-283.699.000</b>	<b>-251.603.000</b>	<b>-10.069.404.000</b>	<b>-14.469.471.000</b>	<b>7.449.000</b>	<b>2.174.000</b>	<b>-10.345.654.000</b>	<b>-14.718.900.000</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>65.668.000</b>	<b>49.725.000</b>	<b>864.922.000</b>	<b>809.292.000</b>	<b>81.000</b>	<b>0</b>	<b>930.671.000</b>	<b>859.017.000</b>

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa	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 LTD	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 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

(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

## AREA DI CONSOLIDAMENTO: PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CON INTERESSENZE DI TERZI SIGNIFICATIVE

Denominazione	% interessenza 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	

## 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

## INTERESSENZE IN ENTITÀ STRUTTURATE NON CONSOLIDATE

(valori in euro)

Denominazione dell'entità strutturata	Ricavi percepiti dall'entità strutturata nel corso del periodo di riferimento	Valore contabile (alla data del trasferimento) delle attività trasferite all'entità strutturata nel corso del periodo di riferimento	Valore contabile delle attività rilevate nel proprio bilancio e relative all'entità strutturata	Corrispondente voce dell'attivo dello Stato Patrimoniale	Valore contabile delle passività rilevate nel proprio bilancio e relative all'entità strutturata	Corrispondente voce del passivo dello Stato Patrimoniale	Esposizione massima al rischio di perdita
FIPF 1 A2 (FIPF 1 A2)	14.099	-	1.549.218	A 4.5	-	-	1.391.333
E-MAC NL05-3 A (E-MAC NL05-3 A)	22.396	-	4.616.718	A 4.5	-	-	4.388.337
AVONDALE SECURITIES S.A. A2 EON 2032	34.035	-	1.178.831	A 4.4	-	-	1.178.831

## DETTAGLIO DEGLI ATTIVI MATERIALI E IMMATERIALI

(valori in euro)

	Al costo	Al valore rideterminato o al fair value	Totale valore di bilancio
Investimenti immobiliari	0		0
Altri immobili	0		0
Altre attività materiali	4.915.000		4.915.000
Altre attività immateriali	964.000		964.000

## DETTAGLIO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE

(valori in euro)

	Investimenti posseduti sino alla scadenza		Finanziamenti e crediti		Attività finanziarie disponibili per la vendita		Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico				Totale valore di bilancio	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	Attività finanziarie possedute per essere negoziate		Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico		31.12.2016	31.12.2015
							31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015		
Titoli di capitale e derivati valutati al costo	0	0	0	0	63.000	52.000	0	0	0	0	63.000	52.000
Titoli di capitale al fair value	0	0	0	0	1.540.352.000	1.322.137.000	0	0	687.631.000	530.336.000	2.227.983.000	1.852.473.000
<i>di cui titoli quotati</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1.540.352.000</i>	<i>1.322.136.000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>687.631.000</i>	<i>530.336.000</i>	<i>2.227.983.000</i>	<i>1.852.472.000</i>
Titoli di debito	0	0	0	0	68.471.211.000	67.007.064.000	256.602.000	300.560.000	3.295.917.000	3.471.093.000	72.023.730.000	70.778.717.000
<i>di cui titoli quotati</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>68.354.483.000</i>	<i>66.962.967.000</i>	<i>256.602.000</i>	<i>291.474.000</i>	<i>3.293.196.000</i>	<i>3.426.960.000</i>	<i>71.904.281.000</i>	<i>70.681.401.000</i>
Quote di OICR	0	0	0	0	8.045.295.000	6.938.874.000	248.595.000	438.523.000	34.671.243.000	25.700.550.000	42.965.133.000	33.077.947.000
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria	0	0	16.048.000	16.179.000	0	0	0	0	0	0	16.048.000	16.179.000
Finanziamenti e crediti interbancari	0	0	0	556.374.000	0	0	0	0	0	0	0	556.374.000
Depositi presso cedenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri finanziamenti e crediti	0	0	267.000	325.000	0	0	0	0	0	0	267.000	325.000
Derivati non di copertura	0	0	0	0	0	0	82.285.000	107.324.000	0	0	82.285.000	107.324.000
Derivati di copertura	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri investimenti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	576.690.000	667.800.000	576.690.000	667.800.000
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16.315.000</b>	<b>572.878.000</b>	<b>78.056.921.000</b>	<b>75.268.127.000</b>	<b>587.482.000</b>	<b>846.407.000</b>	<b>39.231.481.000</b>	<b>30.369.779.000</b>	<b>117.892.199.000</b>	<b>107.057.191.000</b>

## DETTAGLIO DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ RELATIVE A CONTRATTI EMESSI DA COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE ALLORCHÉ IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO È SOPPORTATO DALLA CLIENTELA E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE

(valori in euro)

	Prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato		Prestazioni connesse alla gestione dei fondi pensione		Totale	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Attività in bilancio	35.123.668.000	26.479.952.000	3.262.442.000	2.993.867.000	38.386.110.000	29.473.819.000
Attività infragruppo *	0	0	0	0	0	0
<b>Totale Attività</b>	<b>35.123.668.000</b>	<b>26.479.952.000</b>	<b>3.262.442.000</b>	<b>2.993.867.000</b>	<b>38.386.110.000</b>	<b>29.473.819.000</b>
Passività finanziarie in bilancio	34.532.633.000	25.770.615.000	0	0	34.532.633.000	25.770.615.000
Riserve tecniche in bilancio	541.312.000	658.596.000	3.262.442.000	2.993.867.000	3.803.754.000	3.652.463.000
Passività infragruppo *	0	0	0	0	0	0
<b>Totale Passività</b>	<b>35.073.945.000</b>	<b>26.429.211.000</b>	<b>3.262.442.000</b>	<b>2.993.867.000</b>	<b>38.336.387.000</b>	<b>29.423.078.000</b>

\* Attività e passività elise nel processo di consolidamento



## DETTAGLIO DELLE RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI

(valori in euro)

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
<b>Riserve danni</b>	<b>16.654.000</b>	<b>20.391.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16.654.000</b>	<b>20.391.000</b>
Riserva premi	7.300.000	9.760.000	0	0	7.300.000	9.760.000
Riserva sinistri	9.354.000	10.631.000	0	0	9.354.000	10.631.000
Altre riserve	0	0	0	0	0	0
<b>Riserve vita</b>	<b>657.000</b>	<b>1.992.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>657.000</b>	<b>1.992.000</b>
Riserva per somme da pagare	652.000	1.657.000	0	0	652.000	1.657.000
Riserve matematiche	5.000	335.000	0	0	5.000	335.000
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	0	0	0	0
Altre riserve	0	0	0	0	0	0
<b>Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	<b>17.311.000</b>	<b>22.383.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.311.000</b>	<b>22.383.000</b>

## DETTAGLIO DELLE RISERVE TECNICHE

(valori in euro)

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
<b>Riserve danni</b>	<b>592.728.000</b>	<b>504.426.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>592.728.000</b>	<b>504.426.000</b>
Riserva premi	419.304.000	335.630.000	0	0	419.304.000	335.630.000
Riserva sinistri	172.044.000	167.926.000	0	0	172.044.000	167.926.000
Altre riserve	1.380.000	870.000	0	0	1.380.000	870.000
<i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Riserve vita</b>	<b>79.543.400.000</b>	<b>78.730.459.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>79.543.400.000</b>	<b>78.730.459.000</b>
Riserva per somme da pagare	303.578.000	381.281.000	0	0	303.578.000	381.281.000
Riserve matematiche	69.938.648.000	68.925.485.000	0	0	69.938.648.000	68.925.485.000
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	3.803.754.000	3.652.463.000	0	0	3.803.754.000	3.652.463.000
Altre riserve	5.497.420.000	5.771.230.000	0	0	5.497.420.000	5.771.230.000
<i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>	<i>32.500.000</i>	<i>8.700.000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>32.500.000</i>	<i>8.700.000</i>
<i>di cui passività differite verso assicurati</i>	<i>5.334.579.000</i>	<i>5.655.885.000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>5.334.579.000</i>	<i>5.655.885.000</i>
<b>Totale Riserve Tecniche</b>	<b>80.136.128.000</b>	<b>79.234.885.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>80.136.128.000</b>	<b>79.234.885.000</b>

## DETTAGLIO DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE

(valori in euro)

	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico				Altre passività finanziarie		Totale valore di bilancio	
	Passività finanziarie possedute per essere negoziate		Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015				
Strumenti finanziari partecipativi	0	0	0	0	0	0	0	0
Passività subordinate	0	0	0	0	1.316.249.000	1.313.499.000	1.316.249.000	1.313.499.000
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione derivanti	0	0	34.532.633.000	25.770.519.000	0	0	34.532.633.000	25.770.519.000
<i>Da contratti per i quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>34.532.633.000</i>	<i>25.770.519.000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>34.532.633.000</i>	<i>25.770.519.000</i>
<i>Dalla gestione dei fondi pensione</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Da altri contratti</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Depositi ricevuti da riassicuratori	0	0	0	0	4.575.000	6.331.000	4.575.000	6.331.000
Componenti finanziarie passive dei contratti assicurativi	0	0	0	0	270.758.000	130.298.000	270.758.000	130.298.000
Titoli di debito emessi	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso la clientela bancaria	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti interbancari	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri finanziamenti ottenuti	0	0	0	0	0	0	0	0
Derivati non di copertura	88.105.000	143.111.000	0	96.000	0	0	88.105.000	143.207.000
Derivati di copertura	0	0	0	0	0	0	0	0
Passività finanziarie diverse	0	0	0	0	0	26.000	0	26.000
<b>Totale</b>	<b>88.105.000</b>	<b>143.111.000</b>	<b>34.532.633.000</b>	<b>25.770.615.000</b>	<b>1.591.582.000</b>	<b>1.450.154.000</b>	<b>36.212.320.000</b>	<b>27.363.880.000</b>

## DETTAGLIO DELLE VOCI TECNICHE ASSICURATIVE

(valori in euro)

	31.12.2016			31.12.2015		
<b>Gestione danni</b>						
<b>PREMI NETTI</b>	<b>310.083.000</b>	<b>-8.771.000</b>	<b>301.312.000</b>	<b>258.373.000</b>	<b>-8.061.000</b>	<b>250.312.000</b>
a Premi contabilizzati	393.757.000	-6.311.000	387.446.000	285.850.000	-6.516.000	279.334.000
b Variazione della riserva premi	-83.674.000	-2.460.000	-86.134.000	-27.477.000	-1.545.000	-29.022.000
<b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>	<b>-97.931.000</b>	<b>2.629.000</b>	<b>-95.302.000</b>	<b>-97.347.000</b>	<b>4.979.000</b>	<b>-92.368.000</b>
a Importi pagati	-94.807.000	3.906.000	-90.901.000	-105.929.000	7.864.000	-98.065.000
b Variazione della riserva sinistri	-4.120.000	-1.277.000	-5.397.000	7.174.000	-2.885.000	4.289.000
c Variazione dei recuperi	1.506.000	0	1.506.000	1.364.000	0	1.364.000
d Variazione delle altre riserve tecniche	-510.000	0	-510.000	44.000	0	44.000
<b>Gestione Vita</b>						
<b>PREMI NETTI</b>	<b>7.601.806.000</b>	<b>-500.000</b>	<b>7.601.306.000</b>	<b>11.752.645.000</b>	<b>-502.000</b>	<b>11.752.143.000</b>
<b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>	<b>-8.754.557.000</b>	<b>-1.145.000</b>	<b>-8.755.702.000</b>	<b>-13.160.894.000</b>	<b>63.000</b>	<b>-13.160.831.000</b>
a Somme pagate	-7.526.372.000	190.000	-7.526.182.000	-8.672.828.000	331.000	-8.672.497.000
b Variazione della riserva per somme da pagare	77.704.000	-1.005.000	76.699.000	-74.655.000	-251.000	-74.906.000
c Variazione delle riserve matematiche	-1.047.813.000	-330.000	-1.048.143.000	-4.327.058.000	-17.000	-4.327.075.000
d Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-151.291.000	0	-151.291.000	-46.332.000	0	-46.332.000
e Variazione delle altre riserve tecniche	-106.785.000	0	-106.785.000	-40.021.000	0	-40.021.000

## PROVENTI E ONERI FINANZIARI E DA INVESTIMENTI

(valori in euro)

	Interessi	Altri Proventi	Altri Oneri	Utili realizzati	Perdite realizzate	Totale proventi e oneri realizzati	Utili da valutazione		Perdite da valutazione		Totale proventi e oneri non realizzati	Totale proventi e oneri 31.12.2016	Totale proventi e oneri 31.12.2015
							Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore	Minusvalenze da valutazione	Riduzione di valore			
<b>Risultato degli investimenti</b>	<b>1.931.716.000</b>	<b>468.989.000</b>	<b>-721.102.000</b>	<b>1.084.245.000</b>	<b>-380.618.000</b>	<b>2.383.230.000</b>	<b>969.593.000</b>	<b>5.000</b>	<b>-410.356.000</b>	<b>-59.956.000</b>	<b>499.286.000</b>	<b>2.882.516.000</b>	<b>2.898.190.000</b>
a Derivante da investimenti immobiliari	0	1.563.000	0	21.055.000	0	22.618.000	0	0	0	-165.000	-165.000	22.453.000	1.399.000
b Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.000
c Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d Derivante da finanziamenti e crediti	635.000	0	0	11.862.000	-2.859.000	9.638.000	0	0	0	0	0	9.638.000	3.025.000
e Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita	1.850.532.000	201.221.000	-1.000	498.410.000	-72.012.000	2.478.150.000	0	5.000	0	-59.791.000	-59.786.000	2.418.364.000	2.547.410.000
f Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate	20.941.000	0	-3.605.000	50.332.000	-28.457.000	39.211.000	18.188.000	0	-38.078.000	0	-19.890.000	19.321.000	-24.434.000
g Derivante da attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	59.608.000	266.205.000	-717.496.000	502.586.000	-277.290.000	-166.387.000	951.405.000	0	-372.278.000	0	579.127.000	412.740.000	370.793.000
<b>Risultato di crediti diversi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>1.129.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.129.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.129.000</b>	<b>1.932.000</b>
<b>Risultato delle passività finanziarie</b>	<b>-85.457.000</b>	<b>0</b>	<b>-95.000</b>	<b>75.030.000</b>	<b>-140.855.000</b>	<b>-151.377.000</b>	<b>5.606.000</b>	<b>0</b>	<b>-333.380.000</b>	<b>0</b>	<b>-327.774.000</b>	<b>-479.151.000</b>	<b>-365.206.000</b>
a Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate	-13.145.000	0	-95.000	75.030.000	-140.855.000	-79.065.000	5.381.000	0	-16.582.000	0	-11.201.000	-90.266.000	-70.381.000
b Derivante da passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-1.359.000	0	0	0	0	-1.359.000	225.000	0	-316.798.000	0	-316.573.000	-317.932.000	-228.256.000
c Derivante da altre passività finanziarie	-70.953.000	0	0	0	0	-70.953.000	0	0	0	0	0	-70.953.000	-66.569.000
<b>Risultato dei debiti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>1.847.388.000</b>	<b>468.989.000</b>	<b>-721.197.000</b>	<b>1.159.275.000</b>	<b>-521.473.000</b>	<b>2.232.982.000</b>	<b>975.199.000</b>	<b>5.000</b>	<b>-743.736.000</b>	<b>-59.956.000</b>	<b>171.512.000</b>	<b>2.404.494.000</b>	<b>2.534.916.000</b>

## DETTAGLIO DELLE SPESE DELLA GESTIONE ASSICURATIVA

(valori in euro)

	Gestione Danni		Gestione Vita	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	-110.578.000	-78.501.000	-209.207.000	-254.193.000
a Provvigioni di acquisizione	-99.370.000	-67.836.000	-151.510.000	-154.307.000
b Altre spese di acquisizione	-10.485.000	-9.908.000	-19.998.000	-25.958.000
c Variazione dei costi di acquisizione differiti	10.000	-41.000	0	0
d Provvigioni di incasso	-733.000	-716.000	-37.699.000	-73.928.000
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	736.000	715.000	89.000	74.000
Spese di gestione degli investimenti	-498.000	-443.000	-50.519.000	-57.308.000
Altre spese di amministrazione	-20.035.000	-21.815.000	-72.318.000	-36.090.000
<b>Totale</b>	<b>-130.375.000</b>	<b>-100.044.000</b>	<b>-331.955.000</b>	<b>-347.517.000</b>

## DETTAGLIO DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(valori in euro)

	Imputazioni		Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico		Altre variazioni		Totale variazioni		Imposte		Esistenza	
	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015	Totale 31.12.2016	Totale 31.12.2015
<b>Altre componenti reddituali senza riclassifica a conto economico</b>	-103.000	380.000	-	-	-	-	-103.000	380.000	-	-	-409.000	-306.000
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	-103.000	380.000	-	-	-	-	-103.000	380.000	-	-	-409.000	-306.000
Altri elementi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Altre componenti reddituali con riclassifica a conto economico</b>	-	-	-10.108.000	-88.324.000	-178.980.000	146.645.000	-166.872.000	58.231.000	-	-	-480.023.000	648.895.000
Riserva per differenze di cambio nette	-	-	-	-	-40.000	-40.000	-	-	-	-	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-10.108.000	-88.324.000	-178.980.000	146.685.000	-168.872.000	58.361.000	-	-	-480.023.000	648.895.000
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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>-103.000</b>	<b>380.000</b>	<b>10.108.000</b>	<b>-88.324.000</b>	<b>-178.980.000</b>	<b>146.654.000</b>	<b>-166.975.000</b>	<b>58.701.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-479.614.000</b>	<b>648.589.000</b>

## DETTAGLIO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE RICLASSIFICATE E DEGLI EFFETTI SUL CONTO ECONOMICO E SULLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA

Categorie delle attività finanziarie interessate dalla riclassificazione	Tipologia di attività	Importo delle attività riclassificate nel semestre alla data della riclassificazione	Valore contabile al 31.12.2016 delle attività riclassificate		Fair value al 31.12.2016 delle attività riclassificate		Attività riclassificate nell'anno		Attività riclassificate fino al 31.12.2016		Attività riclassificate nell'anno		Attività riclassificate fino al 31.12.2016	
			Attività riclassificate nell'anno	Attività riclassificate fino al 31.12.2016	Attività riclassificate nell'anno	Attività riclassificate fino al 31.12.2016	Utile o perdita rilevati a conto economico	Utile o perdita rilevati in altre componenti del conto economico complessivo	Utile o perdita rilevati a conto economico	Utile o perdita rilevati in altre componenti del conto economico complessivo	Utile o perdita che sarebbero stati rilevati a conto economico in assenza della riclassificazione	Utile o perdita che sarebbero stati rilevati in altre componenti del conto economico complessivo in assenza della riclassificazione	Utile o perdita che sarebbero stati rilevati a conto economico in assenza della riclassificazione	Utile o perdita che sarebbero stati rilevati in altre componenti del conto economico complessivo in assenza della riclassificazione
da	verso													
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## ATTIVITÀ E PASSIVITÀ VALUTATE AL *FAIR VALUE* SU BASE RICORRENTE E NON: RIPARTIZIONE PER LIVELLI DI *FAIR VALUE*

(valori in euro)

	Livello 1		Livello 2		Livello 3		Totale	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
<b>Attività e passività valutate al <i>fair value</i> su base ricorrente</b>								
Attività finanziarie disponibili per la vendita	75.781.179.000	72.599.611.000	1.624.738.000	2.191.940.000	651.004.000	476.576.000	78.056.921.000	75.268.127.000
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico								
Attività finanziarie possedute per essere negoziate	438.236.000	605.402.000	103.859.000	184.607.000	45.387.000	56.398.000	587.482.000	846.407.000
Attività finanziarie designate a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	38.247.513.000	28.758.773.000	384.992.000	879.824.000	598.976.000	731.182.000	39.231.481.000	30.369.779.000
Investimenti immobiliari	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività materiali	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività immateriali	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale delle attività valutate al <i>fair value</i> su base ricorrente</b>	<b>114.466.928.000</b>	<b>101.963.786.000</b>	<b>2.113.589.000</b>	<b>3.256.371.000</b>	<b>1.295.367.000</b>	<b>1.264.156.000</b>	<b>117.875.884.000</b>	<b>106.484.313.000</b>
<b>Passività</b>								
Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico								
Passività finanziarie possedute per essere negoziate	0	0	88.105.000	143.111.000	0	0	88.105.000	143.111.000
Passività finanziarie designate a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	0	96.000	34.532.633.000	25.770.519.000	0	0	34.532.633.000	25.770.615.000
<b>Totale delle passività valutate al <i>fair value</i> su base ricorrente</b>	<b>0</b>	<b>96.000</b>	<b>34.620.738.000</b>	<b>25.913.630.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>34.620.738.000</b>	<b>25.913.726.000</b>
<b>Attività e passività valutate al <i>fair value</i> su base non ricorrente</b>								
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0	0	0	0	0	0	0
Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0	0	0	0	0	0	0

## DETTAGLIO DELLE VARIAZIONI DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ DEL LIVELLO 3 VALUTATE AL FAIR VALUE SU BASE RICORRENTE

(valori in euro)

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico		Investimenti immobiliari	Attività materiali	Attività immateriali	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	
		Attività finanziarie possedute per essere negoziate	Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico				Passività finanziarie possedute per essere negoziate	Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico
<b>Esistenza iniziale</b>	<b>476.576.000</b>	<b>56.398.000</b>	<b>731.182.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Acquisti/Emissioni	183.165.000	0	0	0	0	0	0	0
Vendite/Riacquisti	-61.884.000	-1.887.000	-21.699.000	0	0	0	0	0
Rimborsi	-103.000	-7.363.000	-44.662.000	0	0	0	0	0
Utile o perdita rilevati a conto economico	-358.000	1.994.000	-950.000	0	0	0	0	0
– di cui utili/perdite da valutazione	-385.000	1.925.000	312.000	0	0	0	0	0
Utile o perdita rilevati in altre componenti del conto economico complessivo	-54.070.000	0	0	0	0	0	0	0
Trasferimenti nel livello 3	3.853.000	36.069.000	0	0	0	0	0	0
Trasferimenti ad altri livelli	-9.768.000	-9.768.000	0	0	0	0	0	0
Altre variazioni	113.593.000	-30.056.000	-64.895.000	0	0	0	0	0
<b>Esistenza finale</b>	<b>651.004.000</b>	<b>45.387.000</b>	<b>598.976.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## ATTIVITÀ E PASSIVITÀ NON VALUTATE AL FAIR VALUE: RIPARTIZIONE PER LIVELLI DI FAIR VALUE

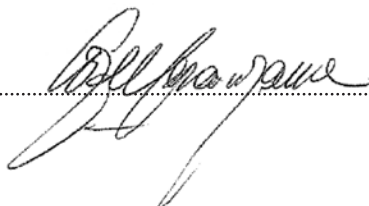
(valori in euro)

	Valore di bilancio		Fair value							
			Livello 1		Livello 2		Livello 3		Totale	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
<b>Attività</b>										
Investimenti posseduti sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamenti e crediti	16.315.000	572.878.000	-	-	556.699.000	-	16.315.000	16.179.000	16.315.000	572.878.000
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimenti immobiliari	-	19.249.000	-	-	-	-	-	24.990.000	-	24.990.000
Attività materiali	4.915.000	1.526.000	-	-	-	-	4.915.000	1.526.000	4.915.000	1.526.000
<b>Totale attività</b>	<b>21.230.000</b>	<b>593.653.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>556.699.000</b>	<b>-</b>	<b>21.230.000</b>	<b>42.695.000</b>	<b>21.230.000</b>	<b>599.394.000</b>
<b>Passività</b>										
Altre passività finanziarie	1.591.582.000	1.450.154.000	-	-	1.342.914.000	1.325.722.000	-	-	1.342.914.000	1.325.722.000

Il sottoscritto dichiara che il presente prospetto è conforme alla verità ed alle scritture.

I rappresentanti legali della Società (\*)

Il Presidente - Luigi Maranzana

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Luigi Maranzana', is written over a horizontal dotted line.

(\*\*)

---

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

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

Relazione  
del Collegio Sindacale





## **Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.**

Sede in Torino, Corso Giulio Cesare n. 268  
Capitale Sociale 320.422.508,00 euro i.v.  
Iscritta presso il Registro delle Imprese di Torino, n. 02505650370

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

=====

### **Relazione del collegio sindacale**

**al bilancio consolidato del Gruppo assicurativo Intesa Sanpaolo Vita (riferito alle  
sole società soggette a controllo partecipativo) chiuso al 31/12/2016**

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa, ed espone un utile consolidato di 638,7 milioni di euro, interamente di pertinenza del gruppo, e un patrimonio complessivo di 4.565,4 milioni di euro.

Esso risulta redatto in conformità ai principi contabili internazionali e secondo gli schemi e le istruzioni previsti dall'ISVAP con il regolamento n. 7 del 13.07.2007 e successive modifiche ed integrazioni.

Esso include oltre al bilancio della controllante Intesa Sanpaolo Vita, quello delle società controllate Intesa Sanpaolo Life, Intesa Sanpaolo Assicura e Intesa Sanpaolo Smart Care.

\* \* \* \* \*

Il Collegio Sindacale ha preso atto mediante l'informativa acquisita in sede consiliare ai sensi dell'art. 2381 comma 5 C.C. da parte degli Organi delegati nonché per il tramite delle funzioni aziendali di tutte le operazioni di particolare rilevanza condotte nell'esercizio.

Si dà atto dell'adeguata illustrazione nella Relazione sulla gestione al Bilancio consolidato dell'andamento della gestione del Gruppo in particolare con riferimento agli aspetti di rilievo caratterizzanti le principali grandezze patrimoniali e finanziarie e la loro

evoluzione nell'esercizio.

Il Collegio sindacale dà atto che la Nota integrativa riporta le indicazioni richieste dalle norme e contiene tra l'altro l'informativa sulle operazioni con parti correlate e sulla gestione dei rischi. Con particolare riferimento a questi ultimi all'interno della Nota integrativa sono evidenziati in particolare la natura e l'entità dei rischi finanziari cui il Gruppo è esposto nonché i rischi legati ai portafogli d'investimento. Il Collegio rileva a tal fine che gli stessi sono oggetto di periodico controllo e monitoraggio in considerazione di quanto disciplinato dalla Delibera Quadro sugli Investimenti.

Il Collegio ha preso atto della significativa revisione dell'assetto organizzativo che ha riguardato la Compagnia e le società del gruppo in una logica di integrazione dei business nell'ambito della divisione assicurativa, di rafforzamento del ruolo della capogruppo assicurativa e di allineamento alla normativa Solvency II.

Con riferimento alle attività interessanti le società controllate, il Collegio Sindacale ricorda che la normativa secondaria di settore è contenuta nel Regolamento IVASS n. 22/2016 in materia di Gruppo assicurativo.

L'esercizio delle funzioni di vigilanza attribuite al Collegio sindacale è avvenuto attraverso lo scambio di informazioni con l'alta direzione e le funzioni di controllo delle società controllate e con i Collegi sindacali delle società controllate, anche in virtù della compresenza di taluni membri di tali organi oltre che con società di revisione. Nel corso dell'anno è stata acquisita evidenza delle attività di direzione e controllo svolte nell'anno 2016 da parte delle funzioni di controllo della Capogruppo assicurativa che confluiranno nella relazione predisposta dalla Capogruppo ai sensi dell'art. 28 bis del Regolamento 20.

Per quanto attiene alla controllata IS Life il Collegio ha sottolineato l'importanza del rafforzamento del presidio sul sistema dei controlli interni, attualmente in corso, attraverso idonea formalizzazione di una complessiva ed esaustiva attività progettuale mentre per le altre controllate, i punti di attenzione emersi sui presidi delle attività esternalizzate sono stati oggetto di implementazione di tempestive azioni di risoluzione.

Sulla base delle informative dirette e delle informazioni assunte diamo atto di quanto segue:

- Il Collegio non ha riscontrato, nell'ambito della propria attività, elementi di criticità in relazione all'assetto organizzativo della Capogruppo confermando l'adeguatezza anche con riferimento ai flussi informativi provenienti dalle società rientranti nel perimetro di consolidamento e con riferimento alle operazioni di consolidamento stesse.
- I bilanci presi a base del processo di consolidamento integrale sono quelli riferiti al 31 dicembre 2016 come approvati dai competenti organi delle società controllate, eventualmente rettificati ove necessario per adeguarli ai principi contabili omogenei della Capogruppo.
- Il bilancio consolidato consta di quattro società controllate direttamente. Sono altresì inclusi nell'area di consolidamento i veicoli, le Sicav e i fondi comuni d'investimento mobiliari nei quali sono investiti i fondi interni dei prodotti *unit linked*, qualora la compagnia ne detenga il controllo secondo quanto previsto dall'IFRS10.
- Il consolidamento è stato attuato con il metodo di integrazione globale per le controllate.
- Il perimetro, i criteri di valutazione e i principi di consolidamento adottati, esaurientemente illustrati dagli Amministratori nella nota integrativa, sono conformi alle prescrizioni di legge e sono stati applicati correttamente.
- La nota integrativa e la relazione sulla gestione contengono tutte le informazioni richieste dalla legge e sono congruenti con i dati del bilancio.
- Il Collegio ha preso visione della relazione resa dalla Società di Revisione e a tale riguardo osserva che essa non reca rilievi o richiami d'informativa.

Con riferimento ai compiti di Comitato per il controllo interno – ai sensi del D. Lgs. 39/2010 – ed in particolare per quanto relativo alla revisione legale dei conti consolidati il Collegio Sindacale ha preso atto, sulla scorta di quanto relazionato dalla Società di revisione, dell'assenza di situazioni di incertezza o eventuali limitazioni nelle verifiche.

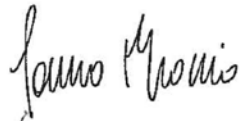
Diamo atto che tutta l'informativa inerente il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016

viene presentata agli Azionisti unitamente a quella inerente il bilancio di esercizio a tale data.

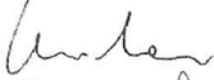
Torino li, 1° marzo 2017

Il Collegio sindacale

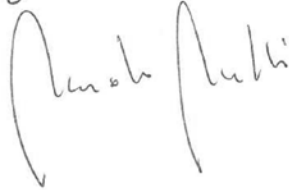
Massimo Broccio:



Paolo Mazzi:



Riccardo Ranalli:



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  
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

**Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 102 del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209**

Agli Azionisti di  
Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.

**Relazione sul bilancio consolidato**

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita, costituito dai prospetti di stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, del conto economico e delle altre componenti del conto economico complessivo, delle variazioni di patrimonio netto e del rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

**Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato**

Gli amministratori di Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché al Regolamento emanato in attuazione dell'art. 90 del D.Lgs. n. 209/05.

**Responsabilità della società di revisione**

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. n. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile

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.

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 9.525.650,00 i.v.  
Registro imprese Milano e  
Codice Fiscale N. 00709000159  
R.E.A. Milano N. 512967  
Partita IVA 00709600159  
VAT number IT00709500159  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
20124 Milano MI ITALIA

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





**Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita**  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2016

comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Giudizio**

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché al Regolamento emanato in attuazione dell'art. 90 del D.Lgs. n. 209/05.

#### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

##### ***Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato***

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori di Intesa Sanpaolo Vita S.p.A., con il bilancio consolidato del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita al 31 dicembre 2016.

Milano, 28 febbraio 2017

KPMG S.p.A.



Maurizio Guzzi  
Socio





Stampa e Prestampa: Agema® S.p.A.



Intesa Sanpaolo S.p.A., nel rispetto dell'ambiente, ha stampato questo bilancio su carta proveniente da foreste gestite in maniera responsabile secondo i criteri FSC® (Forest Stewardship Council®)

## GALLERIE D'ITALIA. TRE SEDI MUSEALI, UNA RETE CULTURALE PER IL PAESE.

Con il progetto Gallerie d'Italia, Intesa Sanpaolo condivide con la collettività il proprio patrimonio artistico e architettonico: 1.000 opere d'arte esposte in palazzi storici di tre città, a formare una rete museale unica nel suo genere.

**Gallerie di Piazza Scala a Milano** ospitano, in un complesso architettonico di grande valore, una selezione di duecento capolavori dell'Ottocento lombardo e un percorso espositivo dedicato all'arte italiana del Novecento.

**Gallerie di Palazzo Leoni Montanari a Vicenza** espongono la più importante collezione di icone russe in Occidente, testimonianze dell'arte veneta del Settecento e ceramiche attiche e magnogreche.

**Gallerie di Palazzo Zevallos Stigliano a Napoli** presentano il *Martirio di sant'Orsola*, dipinto dell'ultima stagione di Caravaggio, insieme a opere tra XVII e inizio XX secolo di ambito meridionale.

In copertina:



HENDRIK FRANS VAN LINT (*Anversa 1684 - Roma 1763*)  
**Veduta della chiesa della Salute con la Punta della Dogana, 1750 ca**  
Olio su tela, 46,5 x 71,5 cm  
Collezione Intesa Sanpaolo  
Gallerie d'Italia - Palazzo Leoni Montanari, Vicenza

La veduta di van Lint, raffigurante la chiesa della Salute con la Punta della Dogana a Venezia, fa parte della collezione di arte veneta del Settecento di Intesa Sanpaolo, esposta in modo permanente nelle Gallerie d'Italia - Palazzo Leoni Montanari, sede museale della Banca a Vicenza.

La raccolta permette di passare in rassegna tutti i generi pittorici che nel XVIII secolo posero Venezia e la sua scuola al centro della scena artistica internazionale, in particolare il vedutismo. Grande importanza per la fortuna settecentesca di questo genere ebbero le vedute di molti luoghi d'Italia, tra i quali Venezia, eseguite da Gaspar van Wittel verso la fine del Seicento. Tra i suoi migliori seguaci spicca Hendrik Frans van Lint, pittore fiammingo di successo, molto ricercato per la grande finezza di esecuzione.





