



**INTESA SANPAOLO  
VITA**

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

**30 giugno 2018**

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

Sede legale: Corso Inghilterra, 3 – 10138 Torino

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

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

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

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

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



# Sommario

<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE .....</b>	<b>5</b>
<b>CARICHE SOCIALI E DIRETTIVE .....</b>	<b>7</b>
STRUTTURA SOCIETARIA .....	9
PRINCIPALI INDICATORI CONSOLIDATI .....	11
PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATI .....	13
CONTESTO DI RIFERIMENTO ED ANDAMENTO DEL GRUPPO .....	19
<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI .....</b>	<b>59</b>
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO .....	60
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	62
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO .....	63
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO .....	64
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (METODO INDIRETTO) .....	65
<b>NOTA INTEGRATIVA .....</b>	<b>67</b>
PARTE A – PRINCIPI DI REDAZIONE E DI VALUTAZIONE .....	69
PARTE B - PRINCIPI ED AREA DI CONSOLIDAMENTO .....	73
PARTE C - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (AGGREGATO) .....	75
PARTE D - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (AGGREGATO) .....	87
PARTE E - INFORMAZIONI RELATIVE ALLE PARTI CORRELATE .....	91
<b>ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA .....</b>	<b>93</b>
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE .....</b>	<b>107</b>



# Relazione sulla gestione



# Cariche sociali e direttive

## Consiglio di Amministrazione

Presidente	Luigi Maranzana
Vice Presidente	Elio Fontana
Amministratore Delegato	Nicola Maria Fioravanti
Consiglieri	Giuseppe Attanà
	Paolo Baessato
	Anna Maria Fellegara
	Andrea Panozzo
	Eugenio Rossetti
	Anna Torriero

## Collegio Sindacale

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

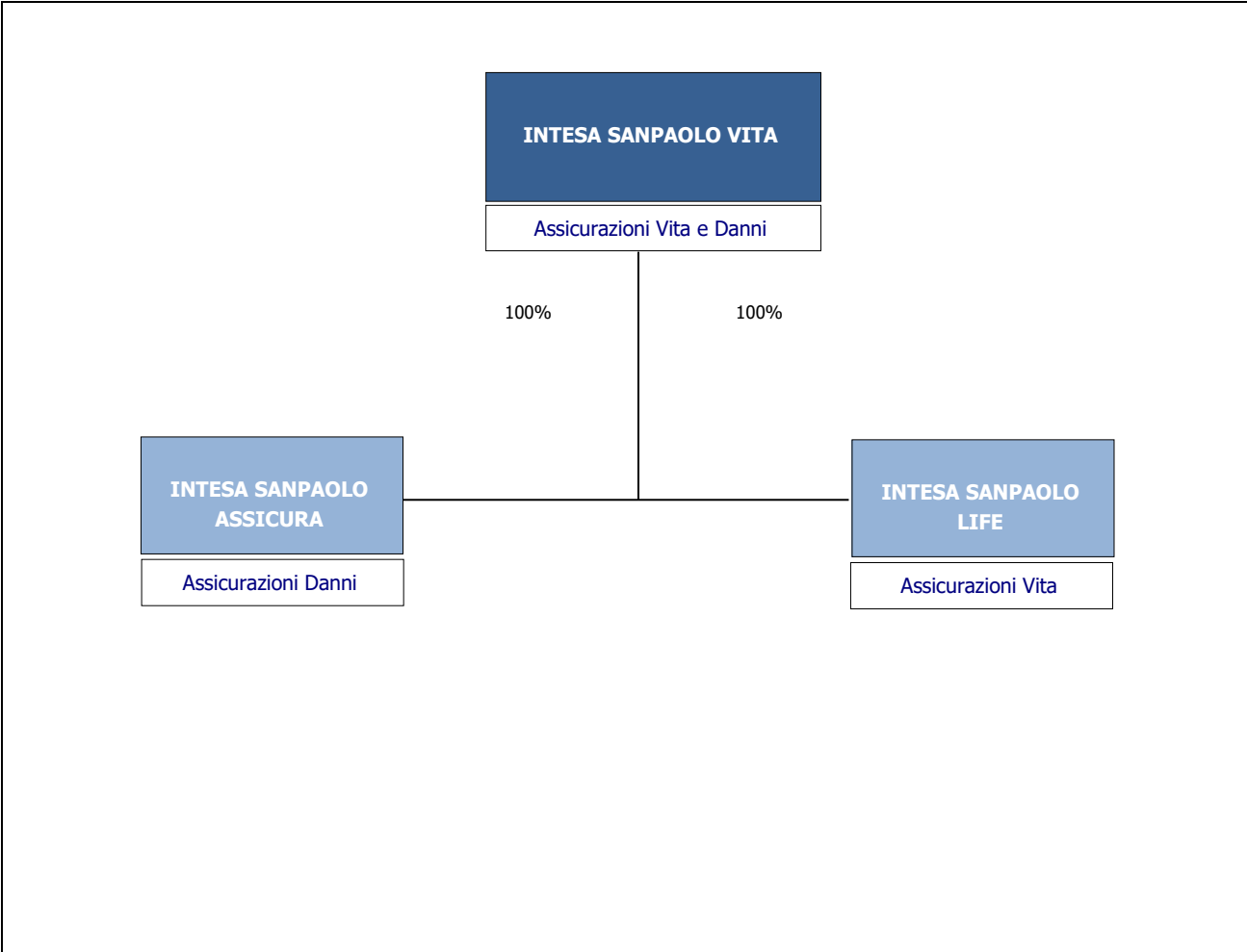
## Società di revisione

KPMG S.p.A.





# Struttura societaria





# Principali indicatori consolidati

(in milioni di euro)

Dati operativi	30.06.2018	30.06.2017	Variazione Assoluta	%
Produzione lorda	8.590,1	8.973,4	-383,4	-4,3%
- Premi relativi a prodotti tradizionali	2.699,4	2.528,2	171,2	6,8%
- Premi relativi a prodotti Unit Linked e Index Linked	5.603,1	6.184,9	-581,8	-9,4%
- Raccolta lorda di prodotti previdenziali	287,6	260,3	27,3	10,5%
Premi relativi ai rami Danni	248,3	233,2	15,1	6,5%
Nuova produzione Vita	8.515,0	8.894,8	-379,7	-4,3%
Somme pagate Vita	-6.691,7	-5.975,7	716,0	12,0%
Produzione netta Vita	1.898,4	2.997,7	-1.099,3	-36,7%
<b>Dati patrimoniali</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>		
Investimenti	123.977,1	124.333,0	-355,9	-0,3%
Riserve tecniche	73.426,9	76.452,9	-3.026,0	-4,0%
- Prodotti assicurativi Vita	7.943,4	7.740,8	202,6	2,6%
- Prodotti finanziari Vita con DPF	62.313,8	63.600,5	-1.286,7	-2,0%
- Riserva shadow	2.434,9	4.433,2	-1.998,3	-45,1%
- Polizze assicurative Danni	734,8	678,4	56,3	8,3%
Passività finanziarie	48.308,7	45.790,5	2.518,2	5,5%
- Unit linked finanziarie	45.912,1	43.442,1	2.470,1	5,7%
- Index linked finanziarie	0,8	0,8	0,0	-2,1%
- Passività subordinate	1.968,6	1.926,6	42,0	2,2%
- Altre passività	427,2	421,0	6,2	1,4%
Patrimonio netto	4.881,4	4.818,2	63,2	1,3%
<b>Dati economici</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>		
Premi netti	3.145,9	2.932,4	213,5	7,3%
Oneri netti relativi a sinistri	-3.443,5	-3.287,5	156,0	4,7%
Commissioni nette	123,4	95,8	27,7	28,9%
Proventi netti derivanti da strumenti finanziari e investimenti	1.068,0	1.202,0	-134,0	-11,1%
Provvigioni e altre spese di acquisizione	156,9	150,6	6,2	4,1%
Risultato di periodo ante imposte	506,9	474,3	32,6	6,9%
Risultato netto di periodo	379,2	345,4	33,8	9,8%
<b>Ratio</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>		
Expense ratio Danni	31,0%	31,9%	-0,9%	-2,8%
Loss ratio Danni	26,6%	28,9%	-2,3%	-8,0%
Produzione lorda/riserve tecniche e passività finanziarie	7,1%	7,7%	-0,6%	-8,4%
Combined ratio Danni	57,6%	60,7%	-3,1%	-5,1%
Commissioni nette/passività finanziarie (Index e Unit Linked)	0,3%	0,2%	0,0%	21,9%



## Prospetti di bilancio consolidato riclassificati



## Stato Patrimoniale e Conto Economico Consolidati riclassificati

(In milioni di euro)

	30.06.2018	31.12.2017	Variazione	
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività immateriali</b>	<b>643,2</b>	<b>639,9</b>	<b>3,2</b>	<b>0,5%</b>
<b>Attività materiali</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>-10,7%</b>
<b>Riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	<b>16,4</b>	<b>15,8</b>	<b>0,6</b>	<b>4,1%</b>
<b>Investimenti</b>	<b>123.977,1</b>	<b>124.333,0</b>	<b>-355,9</b>	<b>-0,3%</b>
- Investimenti immobiliari	-	-	-	n.d.
- Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2,2	2,3	-0,1	-6,1%
- Investimenti posseduti sino alla scadenza	-	-	-	n.d.
- Finanziamenti e crediti	19,2	19,3	-0,2	-0,9%
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	72.715,3	75.456,3	-2.741,0	-3,6%
- Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	51.240,6	48.855,1	2.385,4	4,9%
<b>Crediti diversi</b>	<b>270,9</b>	<b>365,6</b>	<b>-94,7</b>	<b>-25,9%</b>
<b>Altri elementi dell'attivo</b>	<b>2.833,9</b>	<b>2.745,0</b>	<b>88,9</b>	<b>3,2%</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>619,6</b>	<b>768,1</b>	<b>-148,5</b>	<b>-19,3%</b>
<b>Totale Attivo</b>	<b>128.362,6</b>	<b>128.869,1</b>	<b>-506,5</b>	<b>-0,4%</b>

<b>PASSIVO</b>				
<b>Patrimonio netto</b>	<b>4.881,4</b>	<b>4.818,2</b>	<b>63,2</b>	<b>1,3%</b>
- di pertinenza del Gruppo	4.881,4	4.818,2	63,2	1,3%
- di pertinenza di terzi	-	-	-	n.d.
<b>Accantonamenti</b>	<b>13,6</b>	<b>13,0</b>	<b>0,6</b>	<b>4,5%</b>
<b>Riserve tecniche</b>	<b>73.426,9</b>	<b>76.452,9</b>	<b>-3.026,0</b>	<b>-4,0%</b>
- Prodotti assicurativi Vita	7.943,4	7.740,7	202,6	2,6%
- Prodotti finanziari Vita con DPF	62.313,8	63.600,5	-1.286,7	-2,0%
- Riserva shadow	2.434,9	4.433,2	-1.998,3	-45,1%
- Polizze assicurative Danni	734,8	678,4	56,3	8,3%
<b>Passività finanziarie</b>	<b>48.308,7</b>	<b>45.790,5</b>	<b>2.518,2</b>	<b>5,5%</b>
- Index Linked finanziarie	0,8	0,8	-0,0	-2,1%
- Unit Linked finanziarie	45.912,1	43.442,1	2.470,1	5,7%
- Prodotti con attivi specifici	-	-	-	n.d.
- Passività subordinate	1.968,6	1.926,6	42,0	2,2%
- Altre passività	427,2	421,0	6,2	1,5%
<b>Debiti</b>	<b>779,7</b>	<b>743,3</b>	<b>36,4</b>	<b>4,9%</b>
<b>Altri elementi del passivo</b>	<b>952,4</b>	<b>1.051,2</b>	<b>-98,9</b>	<b>-9,4%</b>
<b>Totale Passivo</b>	<b>128.362,6</b>	<b>128.869,1</b>	<b>-506,5</b>	<b>-0,4%</b>

(In milioni di euro)

	30.06.2018	30.06.2017	Variazione	
<b>Premi netti</b>	<b>3.145,9</b>	<b>2.932,4</b>	<b>213,5</b>	<b>7,3%</b>
- Rami Vita	2.951,1	2.757,6	193,6	7,0%
- Rami Danni	194,8	174,9	19,9	11,4%
<b>Oneri netti relativi a sinistri ed alla variazione delle riserve tecniche</b>	<b>-3.443,5</b>	<b>-3.287,5</b>	<b>-156,0</b>	<b>4,7%</b>
<b>Commissioni nette</b>	<b>123,4</b>	<b>95,8</b>	<b>27,6</b>	<b>28,9%</b>
<b>Proventi netti derivanti da strumenti finanziari e investimenti</b>	<b>1.068,0</b>	<b>1.202,0</b>	<b>-134,0</b>	<b>-11,1%</b>
- Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevati a CE	-64,3	41,5	-105,8	-254,9%
- Altri proventi netti	1.132,3	1.160,5	-28,2	-2,4%
<b>Provvigioni e spese di gestione</b>	<b>-221,5</b>	<b>-217,3</b>	<b>-4,2</b>	<b>1,9%</b>
- Provvigioni e altre spese di acquisizione	-156,9	-150,6	-6,2	4,1%
- Altre spese	-64,6	-66,7	2,1	-3,1%
<b>Altri ricavi e costi</b>	<b>-165,4</b>	<b>-251,1</b>	<b>85,8</b>	<b>-34,1%</b>
<b>Utile dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>506,9</b>	<b>474,3</b>	<b>32,6</b>	<b>6,9%</b>
- Imposte	-127,7	-128,9	1,2	-0,9%
<b>Utile consolidato al netto delle imposte</b>	<b>379,2</b>	<b>345,4</b>	<b>33,8</b>	<b>9,8%</b>
<b>Perdita delle attività operative cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>n.d.</b>
<b>Utile consolidato</b>	<b>379,2</b>	<b>345,4</b>	<b>33,8</b>	<b>9,8%</b>
- di pertinenza del Gruppo	379,2	345,4	33,8	9,8%

## Conto Economico Consolidato complessivo

(in migliaia di euro)

	Totale 30.06.2018	Totale 30.06.2017
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>379.196</b>	<b>345.436</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico</b>	<b>-2.559</b>	<b>73</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	46	-
Altri elementi	-2.605	73
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico</b>	<b>-312.787</b>	<b>-87.354</b>
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-312.820	-87.712
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-	358
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-	-
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-
Altri elementi	34	-
<b>TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>-315.345</b>	<b>-87.281</b>
<b>TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>	<b>63.851</b>	<b>258.155</b>
<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>63.851</b>	<b>258.155</b>
<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## Movimentazione del patrimonio netto consolidato

(in migliaia di euro)

	Esistenza al 31.12.2016	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30-06-2017
Capitale	320.423	-	-	-	-	-	320.423
Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-	-
Riserve di capitale	1.328.097	-	-	-	-	-	1.328.097
<b>Patrimonio netto di pertinenza del gruppo</b>							
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	1.798.568	-	639.165	-	-	-	2.437.733
(Azioni proprie)	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) del semestre	638.710	-	-293.274	-	-	-	345.436
Altre componenti del conto economico complessivo	479.614	-	431	-18.109	-69.603	-	392.333
<b>Totale di pertinenza del gruppo</b>	<b>4.565.412</b>	<b>-</b>	<b>346.322</b>	<b>-18.109</b>	<b>-69.603</b>	<b>-</b>	<b>4.824.022</b>
Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio netto di pertinenza di terzi</b>							
Utile (perdita) del semestre	-	-	-	-	-	-	-
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>4.565.412</b>	<b>-</b>	<b>346.322</b>	<b>-18.109</b>	<b>-69.603</b>	<b>-</b>	<b>4.824.022</b>

(in migliaia di euro)

	Esistenza al 31.12.2017	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30.06.2018
Capitale	320.423	-	-	-	-	-	320.423
Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-	-
Riserve di capitale	1.328.097	-	-	-	-	-	1.328.097
<b>Patrimonio netto di pertinenza del gruppo</b>							
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	2.182.342	-	586.218	-	220	-	2.768.780
(Azioni proprie)	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) del semestre	587.119	-	-207.923	-	-	-	379.196
Altre componenti del conto economico complessivo	400.214	-	-14.682	-19.488	-281.175	-	84.869
<b>Totale di pertinenza del gruppo</b>	<b>4.818.195</b>	<b>-</b>	<b>363.613</b>	<b>-19.488</b>	<b>-280.955</b>	<b>-</b>	<b>4.881.365</b>
Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio netto di pertinenza di terzi</b>							
Utile (perdita) del semestre	-	-	-	-	-	-	-
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>4.818.195</b>	<b>-</b>	<b>363.613</b>	<b>-19.488</b>	<b>-280.955</b>	<b>-</b>	<b>4.881.365</b>

## Rendiconto Finanziario Consolidato (metodo indiretto)

(In migliaia di euro)

	30.06.2018	30.06.2017
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>506.889</b>	<b>474.312</b>
<b>Variazione di elementi non monetari</b>	<b>-2.897.110</b>	<b>-1.595.708</b>
Variazione della riserva premi danni	48.426	54.662
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	6.915	2.279
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	-3.394.768	-2.190.931
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-	-
Variazione degli accantonamenti	592	-1.183
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	502.088	545.644
Altre Variazioni	-60.363	-6.179
<b>Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa</b>	<b>611</b>	<b>-557.865</b>
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	-2.904	14.806
Variazione di altri crediti e debiti	3.515	-572.671
<b>Imposte pagate</b>	<b>-127.693</b>	<b>-128.876</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria</b>	<b>-361.524</b>	<b>-527.680</b>
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	2.518.201	4.736.204
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	-2.879.725	-5.263.884
<b>TOTALE LIQUIDITA' NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>-2.878.827</b>	<b>-2.335.817</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	141	-
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	167	1.354
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	2.733.195	1.443.154
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	-	-
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	-	-
<b>TOTALE LIQUIDITA' NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>2.733.503</b>	<b>1.444.508</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	-3.206	886
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 LIQUIDITA' NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>-3.206</b>	<b>886</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	768.108	1.495.047
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>-148.530</b>	<b>-890.423</b>
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	619.578	604.624

# Contesto di riferimento ed andamento del Gruppo



## IL CONTESTO ECONOMICO E FINANZIARIO

### Lo scenario macroeconomico

La lunga fase di espansione dell'economia mondiale è continuata a ritmo moderato nel primo semestre 2018. Segnali di indebolimento del ciclo sono emersi dagli indici congiunturali, in particolare nel primo trimestre, e anche la crescita dei flussi commerciali globali è rallentata significativamente. Crescenti preoccupazioni sono emerse per l'offensiva protezionistica lanciata dagli Stati Uniti: dazi di salvaguardia sono già stati imposti sulle importazioni di acciaio e alluminio, oltre che su una gamma più ampia di importazioni di merci cinesi. Inoltre, l'amministrazione Trump minaccia di alzare barriere anche contro le importazioni di autoveicoli, oltre che su una serie ancora più vasta di beni acquistati dalla Cina, e mette in discussione anche i meccanismi multilaterali di risoluzione delle controversie, come la *World Trade Organization (WTO)*. I paesi colpiti hanno reagito con misure di rappresaglia, in una *escalation* che a lungo andare potrebbe accentuare il rallentamento della crescita economica globale e frenare gli investimenti delle imprese. I negoziati per l'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea non hanno registrato sviluppi decisivi, sicché il rischio di un'uscita disordinata del paese dal 29 marzo 2019, con effetti negativi sul commercio in Europa, non è stato ancora scongiurato.

Per ora, l'economia americana registra una crescita robusta. Nel primo trimestre la dinamica del PIL è salita a 2,8% a/a, e un'ulteriore accelerazione è probabilmente avvenuta nel secondo trimestre, a giudicare dall'andamento degli indicatori mensili. La domanda interna è sostenuta dagli effetti di breve termine della riforma tributaria e da condizioni finanziarie ancora favorevoli. La disoccupazione è calata sotto il 4%, ma i segnali di pressione salariale sono rimasti confinati alle professioni più qualificate. L'inflazione è tornata sopra il 2%, sebbene resti lontana dal preoccupare la *Federal Reserve*. La banca centrale ha continuato ad aumentare gradualmente i tassi ufficiali, operando due rialzi dell'obiettivo sui *fed funds* per complessivi 50 punti base e continuando a ridurre il reinvestimento delle scadenze del suo portafoglio di titoli.

Il rallentamento della crescita nel primo trimestre è stato abbastanza marcato nell'Eurozona, dove si sono sommati anche fattori meteorologici e di calendario. La crescita tendenziale (2,5% a/a nel primo trimestre) ha probabilmente continuato a decelerare nel secondo trimestre, per quanto le indagini congiunturali restino compatibili con un andamento nel complesso superiore al 2%. A tali ritmi, l'andamento positivo del mercato del lavoro continua a ridurre la disoccupazione, calata all'8,4 % in maggio. L'inflazione è salita al 2%, spinta al rialzo dal rincaro dell'energia; escludendo quest'ultima, però, resta limitata all'1,4%. La Banca Centrale Europea ha annunciato a giugno l'intenzione di procedere a fine dicembre alla chiusura dell'APP, il programma di acquisto di titoli, dopo una riduzione nel quarto trimestre a 15 miliardi mensili. La BCE ha anche segnalato di prevedere che i tassi ufficiali resteranno invariati fino a tutta l'estate 2019. Per il momento, i tassi a breve termine rimangono su livelli negativi. Il rendimento del *Bund* decennale ha toccato i massimi dell'anno a 0,76% in febbraio, quando il mercato si attendeva rialzi dei tassi ufficiali già nella primavera 2019. In seguito, i tassi di mercato a medio e lungo termine sono diminuiti fino a tornare sui minimi del dicembre 2017.

La dinamica dei tassi tedeschi riflette anche le importanti tensioni finanziarie che hanno caratterizzato il debito italiano nel bimestre maggio-giugno, in coincidenza con i negoziati per la formazione del nuovo governo. In maggio, i differenziali con il debito tedesco sono saliti violentemente su tutte le scadenze, toccando un picco di 290pb sulla durata decennale. Il 29 maggio, in coincidenza con aste di fine mese caratterizzate da scarsa domanda, i differenziali a breve termine sono risultati addirittura più alti di quelli a lungo termine, una configurazione tipica di fasi eccezionali di stress finanziario. Lo stato di tensione ha riflesso i dubbi degli investitori riguardo alla volontà del nuovo governo di mantenere il debito pubblico su un percorso di riduzione. In seguito, le rassicurazioni del ministro del tesoro riguardo alla priorità della riduzione del debito hanno fatto calare i premi per il rischio dai massimi, ma i livelli restano ben più elevati rispetto alla media del periodo gennaio-aprile, e coerenti con un rischio di declassamento del merito di credito.

L'economia reale italiana ha continuato a crescere nel primo trimestre, ma la variazione del PIL è rallentata a 1,4% a/a. Nel primo trimestre la produzione industriale si è contratta, gli indici di fiducia delle imprese sono calati dai massimi di questa fase ciclica e il commercio estero ha subito una netta frenata. Anche nel caso italiano, tali dinamiche potrebbero essere distorte da fattori transitori. Le indagini congiunturali segnalano che un ulteriore rallentamento è avvenuto nel secondo trimestre. La produzione industriale, che in maggio cresceva del 2,1% tendenziale, contribuirà poco alla crescita del PIL anche nel trimestre primaverile. I ritmi di espansione economica attuali restano sufficienti ad assicurare un ulteriore calo del tasso di disoccupazione,

sceso in maggio al 10,7%. Nel primo semestre si è osservato un incremento dell'inflazione, in particolare sui beni ad alta frequenza di acquisto e sull'energia, ma la variazione tendenziale dell'indice dei prezzi al consumo è ancora modesta (1,4% a giugno).

Sui mercati valutari, l'euro si è prima rafforzato contro dollaro, toccando massimi di 1,2508 in febbraio, poi è ritornato addirittura sotto i livelli di inizio anno, fra 1,15 e 1,18. Fra marzo e aprile, l'euro si è temporaneamente rafforzato anche contro franco svizzero, fino a sfiorare 1,20; in seguito è tornato verso i livelli di inizio anno, chiudendo il semestre a 1,156.

## **I mercati finanziari nel 1° semestre 2018**

Il primo semestre 2018 ha evidenziato un progressivo aumento della volatilità sui mercati azionari internazionali, in un contesto di maggior avversione al rischio da parte degli investitori, e con performance degli indici azionari nel complesso invariate o negative dai livelli di inizio anno, con poche eccezioni.

Tra i fattori di supporto ai mercati azionari nel 1° semestre, si può individuare la tenuta della crescita nelle economie avanzate, anche se numerosi indicatori nell'Eurozona hanno evidenziato che il picco del ciclo economico è stato probabilmente già superato. Inoltre, le recenti stagioni di risultati societari nell'area euro (4Q17 e 1Q18) hanno fornito segnali positivi agli investitori, con diversi risultati al di sopra delle attese, e la frequente conferma, o il miglioramento, delle guidance sull'anno in corso.

Influenza negativa è stata esercitata invece dal fattore cambio e dai prezzi delle materie prime, in particolare dell'energia. In aggiunta, l'acuirsi delle tensioni nel commercio internazionale tra Stati Uniti e Cina, e la conseguente imposizione di dazi, hanno rappresentato un freno all'espansione ciclica, verosimilmente destinato a protrarsi anche nella seconda parte dell'anno. Le tensioni di natura politica, conseguenti alla formazione del nuovo governo in Italia, hanno ulteriormente accentuato la volatilità nelle ultime settimane del semestre, innescando una correzione delle quotazioni azionarie, più marcata nel comparto finanziario.

L'indice Euro Stoxx ha chiuso il semestre in calo del 2,2%; il CAC 40 ha registrato una performance sostanzialmente piatta (+0,2%) a fine periodo, mentre il Dax 30 ha sottoperformato i principali benchmark dell'Eurozona (-4,7%), al pari dell'IBEX 35, sceso del 4,2%. Al di fuori dell'area euro, l'indice del mercato svizzero SMI ha evidenziato un netto calo (-8,2%), mentre l'indice FTSE 100 del mercato inglese ha chiuso il semestre in marginale flessione (-0,7%).

Riguardo al mercato azionario statunitense, l'indice S&P 500 ha segnato un saldo positivo del +1,7%, mentre l'indice dei titoli tecnologici Nasdaq Composite ha sovraperformato attestandosi a +8,8%. I principali mercati azionari in Asia hanno registrato performance negative: l'indice Nikkei 225 ha chiuso il semestre a -2,0%, mentre la flessione dell'indice benchmark cinese SSE A-Share è stata ben più ampia (-13,9%).

Il mercato azionario italiano ha registrato performance marginalmente negative a fine periodo, ma con ampia volatilità nel corso del semestre, in particolare nel comparto bancario (che rappresenta il 24% dell'indice FTSE MIB). Nel periodo sono giunte indicazioni positive riguardo all'andamento degli utili societari 2018, controbilanciate da una crescente incertezza a seguito delle elezioni politiche dello scorso mese di marzo.

L'indice FTSE MIB ha chiuso il semestre in calo marginale (-1,0%), dopo avere segnato un massimo di +12,3% lo scorso 7 maggio; analogo l'andamento dell'indice FTSE Italia All Share (-1,5%). Dopo aver sottoperformato nei primi mesi dell'anno, i titoli a media capitalizzazione hanno chiuso il gap con l'indice principale: il FTSE Italia STAR ha terminato il periodo in rialzo frazionale (+0,5%).

I mercati corporate europei hanno chiuso la prima metà del 2018 negativamente, evidenziando premi al rischio (misurati come asset swap spread) in deciso allargamento rispetto a fine 2017, e con i titoli investment grade (IG) che hanno sottoperformato i titoli più rischiosi (HY). Le aspettative per le future mosse da parte della Banca Centrale Europea, con l'atteso inizio della fase di normalizzazione della sua politica monetaria, si sono confermate tra i principali driver dei mercati; a questo, si sono aggiunti nuovi fattori di rischio, legati all'evoluzione della situazione politica in Italia, ed alla politica commerciale statunitense.

Dopo un inizio d'anno positivo ed in linea con l'andamento del 2017, a partire da febbraio i mercati hanno mostrato un progressivo allargamento degli spread, proseguito sino alla fine del periodo, con elevata volatilità e sporadiche brevi fasi di ritorno agli acquisti da parte degli operatori, che non hanno però modificato l'intonazione negativa di fondo.

In termini di performance, i titoli IG hanno visto lo spread ampliarsi di circa il 70% da inizio 2018, penalizzati anche dalla loro maggiore sensibilità all'andamento dei tassi privi di rischio, mentre i titoli HY hanno chiuso i primi sei mesi con un allargamento di circa il 40%. I livelli molto compressi registrati dagli spread a inizio anno hanno contribuito ad accentuare la negatività della performance. A livello settoriale, i titoli finanziari hanno evidenziato una maggiore debolezza rispetto agli industriali, dovuta probabilmente ad un più stretto legame tra banche e rischio-paese, specialmente nel caso italiano, nonché alla mancanza del supporto tecnico fornito dal programma di acquisto di titoli corporate della BCE (CSPP). A questo proposito, secondo i dati forniti dalla BCE, al 29 giugno i titoli corporate detenuti in portafoglio dall'istituto di Francoforte ammontavano a circa 162 miliardi di euro.

Per quanto riguarda il mercato primario, i primi sei mesi del 2018 hanno registrato emissioni inferiori rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La dinamica del semestre è stata caratterizzata da volumi sostenuti nella prima parte dell'anno, con gli emittenti intenzionati ad anticipare probabili mosse da parte della BCE, mentre l'aumento delle volatilità, e dei tassi, riscontrati negli ultimi mesi del periodo si è riflesso in un approccio più attendista da parte delle società, con anche il rinvio di alcune emissioni già annunciate.

## **Economie e mercati finanziari emergenti**

Nel 1° trimestre del 2018 le economie emergenti hanno seguito un sentiero di crescita in media ancora sostenuto. L'incremento tendenziale del PIL per un campione che copre il 75% dei Paesi emergenti è stato pari al 4,6%, rispetto al 3,9% nell'analogo trimestre del 2017 ed al 4,3% nel trimestre precedente. La crescita è stata favorita dalla significativa accelerazione dei paesi esportatori di materie prime, soprattutto quelli petroliferi delle aree CSI, MENA e Africa Sub-Sahariana (con l'uscita dalla recessione di Russia, Arabia Saudita e Nigeria). Le economie asiatiche a loro volta hanno contribuito alla dinamica globale dell'economia mantenendo un passo in linea con il 2017 (vicino al 7%) mentre l'America Latina ha mostrato alcuni segnali di relativa debolezza, in parte per effetto delle incertezze sulla politica economica perseguita in alcuni maggiori Paesi (Brasile, Messico, Argentina, Venezuela).

Con riferimento ai paesi con controllate ISP, nel 1° trimestre 2018 la dinamica tendenziale del PIL ha frenato in alcuni Paesi, a confronto con i tassi di crescita particolarmente sostenuti registrati nel 4° trimestre 2017. Il rallentamento ha interessato sia i paesi CEE (la Slovenia è passata dal 6% del 4° trimestre 2017 al 4,6% nel 1° trimestre 2018 e la Repubblica Ceca dal 5,1% al 4,5%) sia quelli SEE (la Romania dal 6,7% al 4%, rispettivamente, nei due trimestri), rimanendo nel complesso sopra la media di lungo periodo. In Area SEE l'andamento del PIL ha accelerato in Serbia (dal 2,4% al 4,6%), con un aumento a doppia cifra (oltre il 20%) nel settore delle costruzioni. Nei paesi CSI, l'economia ha accelerato sia in Russia (dallo 0,9% all'1,5%) che, in particolare, in Ucraina (dal 2,2% al 3,1%). Il PIL dell'Egitto ha visto una dinamica di nuovo sostenuta (+5,4%).

Nei paesi emergenti le pressioni inflazionistiche sono rimaste modeste nel complesso, ma in significativo rialzo in alcuni Paesi. Per il campione che copre il 75% degli emergenti, il tasso tendenziale d'inflazione è sceso dal 4% di dicembre 2017 al 3,5% di maggio, mentre è salito invece in Argentina, al 26,4% a maggio, e in Turchia, al 15,4% in giugno. Nei Paesi con controllate ISP l'inflazione, pur mantenendosi all'interno delle fasce obiettivo delle banche centrali, è risultata in progressivo recupero in area CEE/SEE, spinta dalla dinamica dei prezzi dell'energia, dalla crescita dei salari e dalla robusta domanda interna. È scesa ancora invece in Russia, al 2,4% a maggio, ben sotto il target della Banca centrale. Grazie al rientro delle spinte legate al passato deprezzamento del cambio, l'inflazione tendenziale ha frenato anche in Ucraina ed Egitto, rispettivamente, dal 13,7% al 9,9% e dal 21,4% al 14,4% tra dicembre 2017 e giugno 2018, pur in presenza, in quest'ultimo caso, di un rialzo a giugno per effetto di aumenti di tariffe e tagli dei sussidi.

Nella prima metà del 2018, alcune banche centrali di paesi emergenti hanno operato rialzi dei tassi di riferimento. Questi interventi sono stati finalizzati a contrastare le spinte al deprezzamento delle valute locali dovute alla forza del dollaro e/o a pressioni inflazionistiche (come in Argentina e Turchia). I tassi sono saliti inoltre nei paesi con un regime di cambio agganciato al dollaro, quali il gruppo GCC, che hanno seguito l'azione restrittiva della Fed, e alcuni paesi asiatici (India, Indonesia, Filippine e Malesia), per l'aumento dell'inflazione "core". La Cina ha lasciato i tassi di interesse invariati ma tagliato il coefficiente di riserva obbligatoria per sostenere la domanda di credito.

Nei paesi con controllate ISP, la politica monetaria è rimasta accomodante nel complesso dei Paesi CEE/SEE, a eccezione di Repubblica Ceca e Romania, dove il rialzo dell'inflazione aveva già indotto le banche centrali

ad avviare un'azione restrittiva, con aumenti ripetuti dei tassi di riferimento dallo 0,05% lo scorso agosto all'1% a giugno, e, rispettivamente, dall'1,75% di gennaio al 2,50% di maggio. Tagli dei tassi sono invece intervenuti ancora nel 1° semestre 2018 in Albania per 25pb e in Serbia per 50bp. Fuori dell'Area CEE/SEE una riduzione dei tassi di riferimento si è avuta in Russia, in presenza di un'inflazione scesa sotto l'obiettivo, e in Egitto, con il progressivo riassorbimento delle precedenti pressioni inflazionistiche. Le preoccupazioni circa i possibili effetti negativi del congelamento del sostegno del FMI, hanno portato invece la Banca centrale ucraina ad alzare il tasso di riferimento (ora al 17%).

Nel 1° semestre 2018 l'indice azionario MSCI emergenti è sceso del 4%, sottoperformando sia l'Euro-Stoxx sia l'indice S&P USA. La spinta al ribasso è venuta principalmente da alcuni mercati asiatici (Shanghai -13,9%, Giacarta -8,8%) e latino americani (San Paolo -4,8%, Buenos Aires -13,4%). L'ulteriore rialzo delle quotazioni del greggio ha offerto un limitato sostegno alle piazze dei paesi petroliferi (solo l'indice dell'Arabia Saudita ha registrato una performance positiva pari al +15,4%), nei quali hanno invece prevalso le valutazioni negative dovute al rialzo dei tassi sul dollaro, alle persistenti tensioni geopolitiche e al deterioramento del quadro finanziario interno.

Riguardo ai paesi con controllate ISP, nell'area CSI, l'impatto positivo della ripresa delle quotazioni degli idrocarburi è stato controbilanciato dalle preoccupazioni riguardo i rapporti con i paesi occidentali e l'indice di Mosca è rimasto sostanzialmente fermo mentre la dinamica sostenuta del PIL ha spinto l'indice di Kiev (+6%). Anche il mercato azionario egiziano ha beneficiato dell'accelerazione del PIL, guadagnando quasi il 9% nei primi sei mesi del 2018. Nelle piazze CEE e SEE hanno prevalso invece i ribassi, particolarmente marcati in Polonia (-12,2%) e Ungheria (-8,3%). Di segno opposto la Slovenia, dove l'indice è salito del 10%.

Sui mercati valutari il dollaro USA si è apprezzato del 5,3% rispetto a un paniere che include le principali valute emergenti (indice OITP). Il rafforzamento della valuta USA riflette gli effetti negativi del rialzo dei tassi del dollaro sui paesi con larghi disavanzi correnti da finanziare (tra gli altri Argentina, Turchia e Sud Africa), la politica aggressiva in materia di dazi perseguita dall'Amministrazione USA e i timori di una svolta populista nella gestione della politica economica da parte di alcune nuove amministrazioni (Brasile, Messico).

Nei Paesi con controllate ISP, nonostante l'ulteriore rialzo del prezzo del petrolio, il rublo russo si è deprezzato del 5% rispetto al dollaro, penalizzato da nuove sanzioni da parte dei paesi occidentali, mentre la hryvnia ucraina si è apprezzata (+6,2%), sebbene il paese non abbia ottenuto nuove rate del prestito del FMI. L'elevato premio rispetto ai tassi del dollaro e la congiuntura economica positiva hanno mantenuto il cambio EGP/USD stabile (attorno a 17,5). Nell'Europa Centro e Sud Orientale, l'andamento delle valute dei paesi SEE verso il dollaro USA ha sostanzialmente riflesso la dinamica dell'Euro, che si è deprezzato di quasi il 3% verso di esso, mentre quelle dei paesi CEE hanno registrato perdite ampie, particolarmente marcate per il fiorino ungherese (-9,1%), lo zloty polacco (-7,7%) e la corona ceca (-4,8%), per effetto del deprezzamento anche verso l'euro.

Nel 1° semestre 2018 si è visto un generalizzato aumento del premio per il rischio dell'investimento sui mercati emergenti. L'EMBI+ spread medio dei paesi emergenti è salito di 80 pb portandosi a 408 pb a fine giugno. Con riferimento alla dinamica del CDS spread, nei paesi con controllate ISP tale processo ha interessato i paesi CSI, soprattutto l'Ucraina (spread +70 pb a 440 pb), e l'Egitto (spread +50 pb a 408). Nei paesi CEE/SEE, invece, lo spread si è ridotto in Serbia (-20 pb) e Ungheria (-10 pb), mentre non ha visto variazioni significative negli altri paesi.



## Le prospettive per l'esercizio 2018

La fase di crescita dell'economia mondiale si estenderà al resto dell'anno, incoraggiando le banche centrali a ridurre ulteriormente lo stimolo monetario e spingendo al rialzo le curve dei tassi. Sulla curva del dollaro il movimento riguarderà soprattutto le scadenze corte, mentre in Europa potrebbero salire soprattutto le scadenze medie e lunghe. I tassi a brevissimo termine resteranno invariati e negativi sull'euro.

Rimangono incertezze di natura economica (in particolare per gli eccessi finanziari in Cina) e politica, queste ultime legate anche all'imprevedibilità dell'amministrazione Trump e alle sue tendenze protezionistiche. I negoziati per l'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea sono entrati nella fase cruciale: il loro eventuale fallimento potrebbe accrescere la volatilità della sterlina, anche se le parti hanno interesse a concludere un accordo che consenta di evitare un'uscita disordinata.

In generale, la crescita economica europea sembra destinata a rallentare, ma senza rischi recessivi nel breve termine. L'incertezza sulle politiche di bilancio italiane potrebbe alimentare nuove turbolenze sui mercati finanziari, in particolare domestici. Non si può escludere un nuovo significativo allargamento dei premi al rischio sul debito italiano, se la manovra di bilancio non rispettasse la condizione di garantire un percorso discendente per il rapporto debito/PIL. Di contro, se il governo garantisse una riduzione del rapporto debito/PIL e continuasse il risanamento fiscale, i premi per il rischio potrebbero tornare a scendere. In ogni caso, la crescita dell'economia italiana ha probabilmente superato il picco, e potrebbe rallentare ancora nei prossimi trimestri.

Nel 2018 la dinamica del PIL nelle economie emergenti è prevista ancora su tassi sostenuti, ma differenziati per area. A fronte di una crescita sostanzialmente invariata in Asia è attesa una significativa accelerazione dei paesi esportatori di materie prime del MENA, del gruppo CSI e dell'Africa SS dove il recupero delle quotazioni energetiche non solo ha ridimensionato l'esigenza di politiche di consolidamento fiscale ma, in alcuni casi, ha aperto spazi per una possibile espansione.

## **Il mercato assicurativo nazionale**

### ***Il mercato Vita***

Nel primo trimestre del 2018 il mercato Assicurativo Vita italiano, dopo due anni di variazioni negative, ha registrato una lieve crescita della raccolta lorda (+0,6% rispetto allo stesso periodo del 2017), raggiungendo i 30,9 miliardi di euro. Tale andamento è dovuto all'aumento delle vendite di polizze di Ramo I-V che ha più che compensato la contrazione della raccolta di Ramo III.

L'instabilità finanziaria registrata nei primi mesi dell'anno ha influito negativamente sulla raccolta dei prodotti *Unit Linked*, che non sono riusciti a replicare i risultati ottenuti nel recente passato. Con una flessione dell'1,7% rispetto allo stesso periodo del 2017, i prodotti di Ramo III hanno raccolto premi per 11,9 miliardi di euro. I premi di Ramo I-V hanno segnato, invece, un incremento dell'1,5% rispetto al primo trimestre del 2017, attestandosi a 18,4 miliardi di euro con un'incidenza del 60% sui premi complessivi di mercato.

Nel primo trimestre 2018, i prodotti Multiramo hanno raggiunto volumi pari a 8 miliardi di euro, in crescita del 13,7% rispetto allo stesso periodo del 2017. I premi sono stati investiti per il 53% in gestioni separate e per il 47% nelle *Unit Linked*. L'incidenza di tali prodotti sul totale mercato Vita ha raggiunto, a marzo 2018, il 26,0%.

I Piani Individuali di Risparmio nei primi tre mesi del 2018 hanno raccolto 762 milioni di euro. La forma contrattuale prevalente è risultata quella di tipo *Unit Linked* (84% circa dei premi PIR) mentre la restante quota è stata sottoscritta tramite prodotti Multiramo.

A livello di reti di vendita si invertono gli andamenti rispetto a quanto rilevato nel 2017: gli sportelli bancari e postali e gli agenti e broker tornano a crescere rispettivamente del 4,8% e del 4,7%, mentre i consulenti finanziari flettono del 21,4%. Questi ultimi, focalizzati sul collocamento di soluzioni di Ramo III, hanno maggiormente risentito dell'instabilità dei mercati finanziari. Gli sportelli bancari e postali, con una quota del 67,5% e premi intermediati pari a 20,9 miliardi di euro, hanno mantenuto una posizione rilevante nella distribuzione dei prodotti assicurativi Vita. Infine, gli agenti e broker, con una quota di mercato del 19,9%, hanno realizzato una produzione pari a 6,1 miliardi di euro.

Le compagnie si sono focalizzate sulla proposizione di soluzioni in grado soddisfare esigenze di rendimento, ma anche e soprattutto di protezione. A livello di offerta si segnala la diffusione nel mercato italiano di polizze Temporanee Caso Morte, sia nella forma stand alone sia nella forma di garanzia complementare o accessoria.

### ***Il mercato Previdenza Complementare***

A marzo 2018 continua il trend positivo di crescita del numero di aderenti e degli asset investiti nella previdenza complementare. A tale aumento hanno contribuito i Fondi Pensioni Aperti, i Piani Pensionistici Individuali e i Fondi Pensione Negoziati. Questi ultimi, grazie all'adesione introdotta contrattualmente in alcuni settori, hanno registrato una notevole crescita degli iscritti, ma restano ancora un numero esiguo rispetto alla platea complessiva.

In termini di prodotto, prosegue il processo di razionalizzazione dell'offerta. Nell'ultimo periodo, alcuni fondi pensione negoziali sono stati caratterizzati da una serie di operazioni di accorpamento e fusione, poiché non riuscivano a raggiungere soglie dimensionali minime. I fondi pensione aperti e i piani individuali pensionistici sono stati caratterizzati da una contrazione del numero di prodotti per effetto di riassetti societari nell'ambito dei gruppi di appartenenza, ovvero, di revisione dell'offerta commerciale.

### ***Il mercato Danni***

Nel primo trimestre 2018, il mercato assicurativo Danni italiano si è mostrato in crescita rispetto allo stesso periodo del 2017, raggiungendo i 9,1 miliardi di euro. Si tratta della quarta variazione positiva dopo cinque anni di continua riduzione. Vi ha contribuito sia la lieve crescita dei premi del comparto Motor sia l'ulteriore aumento dei premi Non Motor.

Nello specifico, i volumi complessivi del segmento Motor hanno raggiunto circa i 4,2 miliardi di euro, in aumento dell'1,1% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio. Le garanzie non obbligatorie hanno confermato la progressione della raccolta premi CVT con una variazione positiva del +6,8% grazie alla crescita delle nuove

immatricolazioni. Il solo ramo RC Auto ha segnato, invece, un calo dei volumi pari a -0,2%. Tuttavia, nonostante un andamento ancora in contrazione, si intravedono i primi segnali di rallentamento del trend arrivando ad una sostanziale invarianza rispetto all'anno precedente.

Gli operatori del mercato hanno totalizzato nel primo trimestre del 2018 una raccolta premi Non Motor di circa 4,8 miliardi di euro, con una crescita del +2,1% rispetto a marzo 2017.

I rami Non Motor hanno ottenuto risultati positivi grazie al recupero del ciclo economico generale e delle innovazioni di prodotto.

Continua ad essere positivo il contributo da parte di tutti i principali segmenti di business tra i quali si distinguono i rami Malattia (+3,2%), Altri danni ai beni (+2,9%), Assistenza (+6,0%) Tutela Legale (+7,7%) e Credito (+13,9%). Sono invece risultati in calo i premi dei rami Cauzione (-5,3%), Incendio (-1,8%) e Infortuni (-1,1%).

L'arena competitiva mostra un mercato concentrato con il peso dei primi cinque gruppi assicurativi in leggero calo e di poco inferiore al 60%. A fronte di un perdurante calo della raccolta dei grandi gruppi, si sottolinea il buon andamento dei volumi per il resto del mercato con una significativa crescita del +5%.

Nonostante la lieve riduzione rispetto al primo trimestre del 2017, lo scenario distributivo del mercato assicurativo Danni vede ancora il canale agenziale e broker come principale forma di intermediazione in termini di quota di mercato, con un peso del 84,3%. In particolare, i rami nei quali il canale agenziale e broker risulta mediamente più sviluppato sono R.C.A., R.C. Generale e Altri danni ai beni. Gli sportelli bancari con una quota del 6,5% proseguono il proprio percorso di crescita e sono stati maggiormente coinvolti nella commercializzazione dei premi nel ramo Credito e Perdite Pecuniarie. Nei primi tre mesi del 2018 gli sportelli bancari hanno raccolto premi pari a 592 milioni di euro, in aumento del +3,5% sullo stesso periodo dell'anno precedente. Il canale Diretto, a fine marzo 2018, ha registrato un'incidenza dell'8,9%.

Tra i principali trend del Mercato Danni, vi rientrano la diffusione di soluzioni assicurative di tipo modulare per conciliare una pluralità di coperture e servizi assicurativi nell'ambito di un unico strumento. Un altro fenomeno emergente riguarda l'*instant insurance* basata sulla vendita di micro assicurazioni per brevi periodi, da attivare all'insorgere del bisogno. Si rileva, anche, un'offerta assicurativa sempre più basata su prodotti integrati con la componente *smart device* che include servizi ad alto valore aggiunto per il cliente.

## Le linee di azione e sviluppo del business

Il primo semestre 2018 conferma la posizione di leadership in Italia del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita nei comparti della **Bancassicurazione** e **Previdenziale**, anche per effetto del consolidamento delle linee strategiche seguite a partire dalla nascita della *Divisione Insurance*.

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

In tale contesto il Gruppo Assicurativo nel comparto Vita ha proseguito nell'attuare le scelte strategiche finalizzate ad un riequilibrio della raccolta tra ramo I e ramo III, attraverso la sospensione della raccolta sui prodotti di ramo I puro e la focalizzazione sulla commercializzazione di prodotti multiramo effettuata sui canali retail per il tramite della Divisione Banca dei Territori e private per il tramite della Divisione Private Banking-Fideuram, avviata nei precedenti esercizi. Con riferimento ai prodotti tradizionali di Ramo I puro si segnala la commercializzazione nel corso del semestre di un *plafond* dedicato alla clientela delle ex Banche Venete per complessivi 343.338 migliaia di euro.

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

- partecipare fattivamente al progetto di Multicanalità integrata della Capogruppo bancaria, al fine di consentire ai propri clienti un'esperienza multicanale e di poter interagire in modo integrato con i diversi canali della Compagnia e della Banca, ottimizzando e semplificando altresì l'efficienza operativa dei processi;
- avviare le attività progettuali per la realizzazione dei KID for PRIIPS in materia di trasparenza verso la clientela e IDD, in materia di Distribuzione assicurativa, per garantire ai clienti lo stesso livello di tutela indipendentemente dal canale attraverso il quale acquistano un prodotto assicurativo nonché le attività per permettere la vendita delle polizze fuori sede da parte delle filiali delle rete distributiva;
- consolidare il business previdenziale al fine continuare ad offrire alla Clientela soluzioni per la copertura delle esigenze previdenziali.

Per il **comparto Danni** particolare attenzione è rivolta alle attività abilitanti all'obiettivo che il Piano Industriale del Gruppo Intesa Sanpaolo ha riservato ad Intesa Sanpaolo Assicura, ossia diventare la prima compagnia in Italia nel mercato non motor retail. In particolare nel corso del semestre sono state avviate diverse iniziative. In ambito strategia distributiva è stata completata l'attività di formazione degli specialisti a supporto della rete di vendita ed è stata avviata inoltre una campagna di comunicazione sulla Tutela tramite differenti canali. Ulteriori attività sono state avviate con riferimento alla strategia di prodotto, ad esempio il lancio della nuova offerta modulare XME protezione, ed infine, in corso il potenziamento interno e l'efficientamento dei processi in ambito post vendita e gestione dei sinistri.

La governance del Gruppo Assicurativo è improntata nel garantire adeguata patrimonializzazione del Gruppo Assicurativo rispetto ai requisiti regolamentari dell'Autorità di Vigilanza IVASS. In particolare nel corso del primo semestre del 2018 il Gruppo ha dato seguito a tutti gli adempimenti previsti dal set normativo Solvency II ed in particolare Intesa Sanpaolo Vita in qualità di Capogruppo Assicurativa ha pubblicato la Relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria (SFCR) riferita al Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita avvalendosi della facoltà prevista dall'articolo 216 novies comma 2 del Codice delle Assicurazioni Private e dall'articolo 36 del Regolamento IVASS n. 33/2016.

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

## L'andamento della gestione

### L'andamento complessivo

Il risultato netto del semestre di pertinenza del Gruppo Intesa Sanpaolo Vita è stato pari a 379,2 milioni di euro, in aumento rispetto ai 345,4 milioni di euro registrati al 30 giugno 2017.

L'andamento economico dell'esercizio è stato caratterizzato da una buona performance operativa caratterizzata da :

- Premi netti in aumento di 213,5 milioni di euro (+7%, 3.145,9 milioni al 30 giugno 2018 rispetto a 2.932,4 milioni al 30 giugno 2017) principalmente da attribuire all'incremento dei prodotti assicurativi multiramo;
- Commissioni nette in aumento di 27,6 milioni (+29%, 123,4 milioni al 30 giugno 2018 rispetto a 95,8 milioni al 30 giugno 2017) da attribuire all'incremento di *asset under management* pari a 119,3 miliardi di euro al 30 giugno 2018 rispetto a 117,3 miliardi di euro al 30 giugno 2017;
- I proventi netti derivanti da strumenti finanziari sono stati pari a 1.068 milioni di euro rispetto all'importo di 1.202 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente, risentendo delle turbolenze dei mercati nel semestre;
- Le spese di gestione si attestano a 221,5 milioni di euro sostanzialmente in linea rispetto ai 217,3 milioni di euro al 30 giugno 2017;
- Gli altri costi/ricavi netti si attestano a -165,4 milioni di euro rispetto ai -251,1 milioni di euro al 30 giugno 2017 risentendo di minori perdite da valutazione in cambi.

Il risultato complessivo di pertinenza del Gruppo è stato pari a 63,9 milioni di euro (258,2 milioni di euro al 30 giugno 2017). Tale dinamica consegue principalmente quale effetto della maggiore variazione negativa della riserva di plusvalore latente (*Accumulated Other Comprehensive Income*) che si attesta a -312,8 milioni di euro (-87,7 milioni di euro al 30 giugno 2017).

## La gestione dei rischi nel Gruppo 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, funzione attuariale, revisione interna, vertici aziendali, Collegio Sindacale, società di revisione, Responsabili per le forme di previdenza (FPA e PIP) e, per Intesa Sanpaolo Life, anche i comitati consiliari preposti ad Audit e Risk, Investments e Accounting & Reporting) per presidiare in modo continuativo il sistema dei controlli interni, nonché per identificare e realizzare gli interventi migliorativi necessari a risolvere le criticità rilevate, assicurando il mantenimento, aggiornamento e miglioramento del sistema stesso.

Il Gruppo Assicurativo, inserito nel più ampio contesto del Gruppo Intesa Sanpaolo, attraverso il Regolamento del Gruppo Assicurativo, opera per una omogeneità e priorità della gestione dei rischi aziendali nel rispetto

delle rispettive normative nazionali monitorando costantemente i risultati e le evoluzioni dei sistemi di controllo interno per salvaguardare gli interessi degli assicurati e l'integrità del patrimonio aziendale.

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

- Direttive sul Sistema dei Controlli Interni e Relazione annuale sul Sistema dei Controlli;
- Regolamento di gestione dei rischi;
- Sistema dei poteri e delle deleghe (approvato preventivamente dalla Capogruppo e quindi dai Consigli di Amministrazione delle società, nonché sottoposto al vaglio di Organismo di Vigilanza 231, 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 le sono propri, ha la responsabilità ultima di definire le strategie e gli indirizzi in materia di gestione dei rischi e di controllo interno e di garantirne l'adeguatezza e la tenuta nel tempo, in termini di completezza, funzionalità ed efficacia, in coerenza con le dimensioni e la specificità operativa delle Compagnie e del Gruppo Assicurativo oltre che con la natura e l'intensità dei rischi aziendali e di Gruppo. Alle società controllate spettano analoghe prerogative nell'ambito degli obiettivi alle stesse assegnati.

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

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

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

- Controlli di Linea (primo livello);
- Monitoraggio dei rischi (secondo livello);
- Revisione Interna (terzo livello).

La funzione di Risk Management contribuisce alla seconda linea di difesa conciliando le prerogative di indipendenza dalle funzioni di linea con la stretta collaborazione con le stesse funzioni di linea cui compete la responsabilità delle attività assegnate. La funzione di Risk Management assicura l'identificazione, la valutazione ed il controllo dei rischi di mercato, tecnici e operativi della Società, al fine di mantenere tali rischi entro un livello coerente con le disponibilità patrimoniali della Società, tenuto conto delle politiche di assunzione valutazione e gestione dei rischi definite dall'Organo Amministrativo. Deve, altresì, fornire adeguata reportistica nonché una tempestiva e sistematica informativa all'Alta Direzione e all'Organo Amministrativo.



### Principali risultati della strategia di gestione del rischio

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

- nella definizione dei prodotti è stata attuata una revisione della proposta commerciale volta ad attenuare i livelli di garanzia offerti favorendo soluzioni miste composte da Ramo I e Ramo III e sviluppando prodotti con protezione del capitale. Tali prodotti ottimizzano il profilo di capitale sotto il regime di Solvency II e permettono agli Assicurati di conseguire nel tempo migliori performance rispetto ai prodotti di vecchia generazione;
- nella gestione del rischio tasso si è proceduto a ridurre il *mismatch* di *duration* sia tramite un allineamento delle scadenze degli investimenti e dei profili dei passivi, sia tramite l'utilizzo di strumenti derivati di acquisti *bond forward* aventi anche l'obiettivo di riduzione del *reinvestment risk*;
- 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, del Regno di Spagna e della Capogruppo Intesa Sanpaolo, non hanno mai un'esposizione complessiva superiore al 1%;
- nella gestione del rischio *equity* è stata ridotta 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*), azionari (Opzioni) 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.

## I principali nuovi prodotti immessi nel mercato

Per quanto riguarda i processi commerciali, nel primo semestre 2018 è stata ampliata l'offerta commerciale dei prodotti Vita per la clientela *retail* con il lancio del prodotto Progetto Dedicato e, in relazione alla rete private si è proceduto con l'introduzione del prodotto Programma Dedicato.

Sono state inoltre indirizzate le attività per adempiere agli obblighi previsti dalla normativa europea:

- IDD (*Insurance Distribution Directive*): sono state definite le regole di monitoraggio dei prodotti in regime di *Product Oversize Governance* ed applicate ai prodotti di nuova commercializzazione in ambito vita. Nel corso del secondo semestre è prevista l'implementazione di uno strumento a supporto dell'attività di monitoraggio;
- KID for PRIPS: predisposizione di un documento standard (KID) che garantisca trasparenza e confrontabilità tra prodotti;
- GDPR: revisione del modello organizzativo con l'istituzione del *Data Protection Officer*, l'adeguamento del registro dei trattamenti e del relativo processo di manutenzione, l'efficientamento del processo di gestione dei diritti dell'interessato, l'introduzione di processi specifici di gestione della protezione dei dati personali fin dalla progettazione di nuovi trattamenti con tutte le valutazioni sui rischi e di impatto privacy per l'interessato e la protezione dei dati;
- AML: La Compagnia ha deciso di dotarsi di un nuovo applicativo a supporto dei processi connessi agli adempimenti previsti dalla normativa antiriciclaggio e antiterrorismo. La soluzione target individuata – che sarà progressivamente estesa anche alle altre Compagnie Vita della Divisione Insurance del Gruppo Intesa Sanpaolo - consentirà di:
  - rafforzare i presidi in ambito AML;
  - superare alcuni limiti dell'attuale strumentazione informatica (es. integrazione con le procedure delle banche collocatrici, gestione automatizzata dei *workflow*);
  - garantire la *compliance* alla nuova normativa nazionale (Dlgs 90/2017) di recepimento della IV Direttiva UE

Con riferimento agli aspetti normativi e di evoluzione del sistema di controllo interno, è in vigore un processo di adeguamento continuo della normativa interna che risponde alle diverse esigenze provenienti dall'attività delle Autorità di Vigilanza, dall'evoluzione del business e dei processi gestionali, di supporto e di controllo. La Compagnia, in qualità di Capogruppo Assicurativa, manutiene inoltre la normativa di governo rivolta anche alle altre Società del Gruppo. Per quel che riguarda i sistemi informativi della Compagnia, prosegue il progetto di efficientamento e upgrade tecnologico che porterà all'evoluzione dell'infrastruttura complessiva del sistema.

Dagli inizi dell'anno, Intesa Sanpaolo Assicura ha condotto alcuni interventi di restyling tariffario sui prodotti Tutela Famiglia e Malattie Gravi – entrambi a febbraio -, per creare un'opportunità di uno sconto ai dipendenti del Gruppo Intesa.

Nel corso del secondo trimestre è stata attivata la "Promozione Salute Primavera", che prevedeva uno sconto del 20% sul premio del primo anno dei principali prodotti di ambito salute (Infortuni, Interventi Chirurgici, Prevenzione e Salute e Malattie Gravi); questa campagna ha consentito ai gestori di Banca di raddoppiare il ritmo delle vendite rispetto ai periodi pre campagna; analogo risultato è stato conseguito grazie alla promozione "aCasaConMe", che tra fine maggio e fine giugno ha messo a disposizione uno sconto del 15% sul premio di primo anno.

L'elemento di novità nel catalogo offerta di Intesa, tuttavia, è stato il lancio di XME Protezione, prodotto cardine per sostenere la focalizzazione del Gruppo Intesa sul progetto "Tutela", con il quale si intende aumentare la penetrazione dei prodotti Rami Elementari presso la clientela della banca.

A metà marzo è stato avviato un pilota per la vendita del nuovo prodotto modulare, grazie al quale il gestore potrà organizzare una protezione con elevati livelli di personalizzazione per più persone e più abitazioni assicurabili con un unico contratto.

Con questo nuovo contratto, il cliente ha a disposizione fino a 16 garanzie per proteggersi da rischi legati alla propria abitazione, alla famiglia e alla salute.

XME Protezione nasce anche con le funzionalità di “*lifecycle*”, che consentono al gestore di adattare il contratto alle esigenze che andranno via via modificandosi, quali ad esempio l’inserimento di nuovi moduli o nuovi “oggetti” assicurati, o la variazione in diminuzione o in aumento del livello di protezione.

Nel mese di giugno è iniziato il *rollout* per mettere progressivamente a disposizione di tutta la rete questa nuova offerta, il cui completamento è previsto entro la fine del mese di luglio.

La focalizzazione sul progetto “Tutela” è sostenuta non solo da un nuovo prodotto, ma anche grazie all’inserimento di 220 “specialisti tutela”, professionisti dedicati a fornire un supporto tempestivo e preparato ai gestori delle filiali della Banca dei Territori. Gli Specialisti hanno beneficiato di periodi di training intensivo che entro fine anno demoltiplicheranno sull’intera struttura distributiva della Banca.

Per quanto riguarda i prodotti di protezione del credito (*Credit Protection Insurance*), il prodotto *ProteggiMutuo* ha avuto implementazioni che ne supportano la vendita in regime di dematerializzazione e, assieme ad alcuni altri prodotti della stessa linea (*ProteggiPrestito*, *BusinessSempre*, *Business5*, *ProteggiConMe*), hanno recepito le nuove previsioni così come disposte dalla lettera IVASS del 2018.

Relativamente ai prodotti Motor sono stati eseguiti sviluppi per adeguamento normativi (sviluppo del codice univoco di rischio per l’abilitazione dell’attestato di rischio dinamico). Nell’ambito sviluppo prodotti si è proceduto allo sviluppo di due servizi a valore aggiunto per la rete di vendita di Intesa Sanpaolo per la vendita del prodotto Viaggia Con Me:

- introduzione nel processo di raccolta targhe (attraverso le filiali della rete) con generazione automatica delle offerte RCA, di uno sconto generato a seguito dell’elaborazione di uno *scoring* con dati Bancari e Assicurativi;
- valorizzazione interna ad Intesa Sanpaolo di un indicatore di competitività del pricing proposto sulla base del confronto del premio di Intesa Sanpaolo Assicura rispetto a quello rilevato su un benchmark di mercato.

## La produzione del semestre

Nel corso del primo semestre 2018 il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita ha registrato una raccolta lorda complessiva di 8.838 milioni di euro (9.206,5 milioni di euro al 30.06.2017), inerente sia il ramo Danni (248,3 milioni di euro) sia quello Vita (8.590,1 milioni di euro) e, con riguardo a quest'ultimo, sia i prodotti classificati come assicurativi, sia le polizze a contenuto più strettamente finanziario.

La produzione lorda Vita è risultata pari a 8.590,1 milioni di euro ed ha evidenziato un decremento del 4,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente ( 8.973,4 milioni di euro al 30.06.2017).

Si segnala un trend negativo nell'ambito della raccolta dei prodotti tradizionali (7,9%) compensato dall'incremento dei prodotti di Ramo III (-9,2%) e soprattutto dei prodotti di Ramo VI relativo ai prodotti previdenziali (-4,9%).

	30.06.2018	30.06.2017	Variazione	
<b>Raccolta per prodotti assicurativi e finanziari con DPF:</b>	<b>2.951,6</b>	<b>2.758,2</b>	<b>193,4</b>	<b>7,0%</b>
- Tradizionali (ramo I)	2.726,4	2.527,8	198,7	7,9%
- Capitalizzazione (ramo V)	0,6	0,5	0,1	24,0%
- Unit Linked (ramo III)	8,2	2,3	6,0	263,9%
- Fondi pensione (ramo VI)	216,4	227,6	-11,2	-4,9%
<b>Raccolta per prodotti finanziari senza DPF:</b>	<b>5.638,5</b>	<b>6.215,2</b>	<b>-576,8</b>	<b>-9,3%</b>
- Unit Linked (Ramo III)	5.638,5	6.215,4	-576,8	-9,3%
<b>Totale rami Vita</b>	<b>8.590,1</b>	<b>8.973,4</b>	<b>-383,3</b>	<b>-4,3%</b>

La nuova produzione Vita nel primo semestre 2018, inclusiva della raccolta dei prodotti finanziari senza partecipazione discrezionale agli utili, è pari a 8.515,0 milioni di euro (8.894,8 milioni di euro al 30 giugno 2017).

## La struttura distributiva

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

Tuttavia, a maggio 2018 Intesa Sanpaolo Vita ha stipulato un nuovo accordo per lo svolgimento dell'attività di intermediazione assicurativa e di collocamento delle forme pensionistiche individuali con un intermediario *extra-captive*, Cassa di Risparmio di Fermo, per la commercializzazione di un nuovo prodotto multiramo destinato alla clientela *Retail* e *Personal*.

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

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

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

## La politica riassicurativa

Nel corso del 2018, al fine di contenere le esposizioni su specifici portafogli, per Intesa Sanpaolo Vita 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 catastrofe relativo alla parte conservata di tutti i portafogli.

Proseguono in *run-off* altri trattati proporzionali in quota ed in eccedente a protezione del caso morte e di alcune garanzie infortuni sui rami Danni (invalidità temporanea e permanente).

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

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

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

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

Per quanto riguarda Intesa Sanpaolo Assicura, i premi complessivamente ceduti nel corso del semestre ammontano a 5.069 migliaia di euro (3.613 migliaia nel corso del periodo precedente) con un'incidenza pari al 2,0% circa dei premi lordi contabilizzati (1,6% nel corso dell'esercizio precedente). Il risultato al 30 giugno 2018 registra un ricavo di 586 migliaia di euro, di cui 90 migliaia di euro attribuibile ai trattati proporzionali e 496 migliaia di euro ai trattati in eccesso sinistri.

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

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

Nel corso del semestre non si è ravvisata la necessità di concludere alcun nuovo trattato. Tutte le riassicurazioni sono state perfezionate con primari e specializzati operatori.

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

## L'attività di ricerca e sviluppo

Il Gruppo Assicurativo nel corso del primo semestre 2018 ha sostenuto spese di ricerca e sviluppo con riferimento alla definizione di nuovi prodotti assicurativi.

## Sistemi informativi

In Intesa Sanpaolo Vita l'anno 2018 sarà l'anno di chiusura del percorso intrapreso nel 2016, dove è stata definita la *Road Map* di trasformazione dei Sistemi Informativi per il triennio 2016-2018.

La *Road Map*, rivista e consolidata di anno in anno, ha permesso di:

- avviare la Multicanalità per i clienti di Intesa Sanpaolo;
- realizzare la dematerializzazione delle polizze;
- aprire le vendite delle polizze a una rete bancaria esterna;
- valorizzare il patrimonio informativo della Compagnia;
- efficientare i processi di portafoglio;
- rilasciare una nuova architettura di riferimento dei Sistemi Informativi;
- velocizzare il time to market dei prodotti;
- aumentare i presidi qualitativi;
- adeguare i sistemi ai nuovi regolamenti normativi;
- aumentare i livelli di sicurezza informatica.

Nel corso del primo semestre il piano di lavoro si è ulteriormente consolidato, permettendo di sfruttare sempre di più la capacità e la potenzialità dei Sistemi Informativi di favorire la generazione di valore strategico e il vantaggio competitivo della Compagnia.

In particolar modo sono state varate nuove iniziative mirate a tracciare il percorso di evoluzione Digitale della Compagnia e a realizzare progetti comuni per l'intera Divisione Insurance. Tutto questo per consentire alla Compagnia di mantenere il passo con i nuovi modelli tecnologici e di abilitare un modello di business piattaforma-centrico.

Contestualmente sono state gestite, in collaborazione con Intesa Sanpaolo, le attività legate all'entrata in vigore del nuovo Regolamento Europeo sulla Privacy (GDPR).

Come di consueto, nella realizzazione delle iniziative, si è mantenuto il bilanciamento delle risorse di sviluppo tra i vari progetti, in modo da soddisfare tutte le esigenze di crescita, variabilità e qualità, oltre a soddisfare le esigenze delle *operations* e delle strutture di controllo.

Le progettualità, previste nel piano sistemi, riportano la classificazione definita nei precedenti piani, a cui si aggiunge quella relativa all'evoluzione Digitale e di valorizzazione del Patrimonio Informativo. Le aree di sviluppo sono:

- **Commerciale** – che ha il compito di supportare i bisogni dei clienti e delle Reti Distributive, oltre ad abilitare nuovi modelli di servizio, in coerenza con i progetti della controllante Intesa Sanpaolo;
- **Normativo/regolamentare** – che ha l'obiettivo di perfezionare 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** – che prevede progetti finalizzati a ridurre i rischi operativi, aumentare l'efficienza di processo e il livello di servizio;
- **Tecnologica** – che ha l'obiettivo di progettare un'infrastruttura applicativa adeguata a supportare le altre aree, a ridurre i rischi informatici, a contenere i costi di sviluppo per la gestione dei progetti e la manutenzione del software;
- **Digitale** – che introduce una nuova dimensione per aprire i Sistemi della Compagnia alle nuove tecnologie e alle nuove esigenze di contatto e servizi dei clienti interni ed esterni;
- **Gestione e qualità del patrimonio informativo** – che prevede la realizzazione di un sistema centrale

di gestione dei dati aziendali, sottoposto a processi di qualità e che fornisce informazioni aggregate o in modalità self agli utenti della Divisione Insurance.

Nell'ambito dei progetti commerciali e dei prodotti le principali attività hanno riguardato:

- L'avvio della vendita del nuovo prodotto per la rete di Carifermo;
- Il rilascio del nuovo prodotto "Programma Dedicato" e "Progetto Dedicato" rispettivamente per la clientela *private* e *retail* delle ex-banche venete;
- L'avvio dello sviluppo, a livello di Divisione, del progetto per la realizzazione dei KID for PRIIPS;
- Il progetto Minotauro per permettere la vendita delle polizze fuori sede da parte delle filiali;
- L'avvio dello sviluppo del progetto IDD per il monitoring target market.

In Intesa Sanpaolo Assicura nel corso del primo semestre del 2018 i Sistemi Informativi si sono confermati uno dei principali driver a supporto del cambiamento, combinando insieme nuove tecnologie e sviluppo del *business*. Le azioni intraprese sono in linea con la strada tracciata dal Nuovo Piano Industriale che prevede un importante incremento di premi e volumi entro il 2021.

Mentre il 2017 è stato caratterizzato per la Compagnia da importanti progetti in termini di innovazione digitale come la Multicanalità, il primo semestre 2018 è stato dedicato al lancio del nuovo prodotto *XMeProtezione*.

Sono stati intrapresi dei progetti dedicati a garantire la scalabilità sia in ambito tecnologico sia in ambito completamento dei processi e degli strumenti interni. Vengono quindi riportati di seguito gli obiettivi delle aree di sviluppo:

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

I principali rilasci dei progetti dell'area commerciale hanno interessato:

- Il prodotto *XMeProtezione*;
- Le campagne di scontistiche sui prodotti Infortuni, Salute e Casa;
- L'utilizzo delle Variabili Bancarie sulla Viaggia Con Me per offrire al cliente una scontistica personalizzata;
- Il progetto Top Positioning sulla Viaggia Con Me per permettere al gestore di proporre maggiormente i preventivi più competitivi al mercato;
- Il progetto Coassicurazione Sinistri (Europ Assistance/AON);
- Le tariffe agevolate per i dipendenti del Gruppo.

I principali rilasci dei progetti relativi all'area normativa e regolamentare hanno interessato:

- L'implementazione del DDI Concorrenza sui prodotti Motor;
- L'implementazione del regolamento GDPR;
- Adeguamento alla normativa IVASS 2743 (solleciti alla filiale per la documentazione mancante);
- Legame Contraente/Beneficiario (per i prodotti CPI);
- Antifrode prospetti IVASS Reg.44;
- ATR Dinamico.

I principali rilasci dei progetti relativi all'efficienza e al completamento dei processi hanno interessato:

- Il *Monitoring Outsourcers*;
- L'efficientamento Portafoglio e Contabilità di Intesa Sanpaolo Assicura;
- La gestione degli intermediari;
- La razionalizzazione email delle *Customer Operations*;
- La realizzazione di un cruscotto per il controllo reti per prodotti danni e vita;
- La revisione del quietanzamento dei Rami Elementari.

Nell'ambito degli sviluppi delle attività tecnologiche sono stati rafforzati:

- Gli strumenti di monitoraggio;
- I controlli delle applicazioni

## Il personale

L'organico della Compagnia e delle proprie Controllate risulta composto al 30 giugno 2018 da 630 dipendenti e presenta un incremento di 29 unità rispetto alla fine dell'esercizio precedente (601). Il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita si avvale di 119 risorse comandate da altre società del Gruppo Intesa Sanpaolo; ha inoltre 64 dipendenti distaccati presso altre società del Gruppo Intesa Sanpaolo.

	Intesa Sanpaolo Vita	Intesa Sanpaolo Life	Intesa Sanpaolo Assicura	Totale
Dipendenti	383	70	119	572
- Dirigenti	11	2	5	18
- Funzionari	187	12	44	243
- Impiegati	185	56	70	311
Personale distaccato da altre società del gruppo Intesa	81	5	33	119
Personale distaccato ad altre società del gruppo Intesa	42	-	22	64
<b>Totale</b>	<b>422</b>	<b>75</b>	<b>130</b>	<b>627</b>
Altre forme contrattuali	3	-	-	3
<b>Totale generale</b>	<b>425</b>	<b>75</b>	<b>130</b>	<b>630</b>

Nel corso del primo semestre, è proseguita la ricerca di competenze specialistiche sia all'interno del bacino del Gruppo Intesa Sanpaolo sia nel mercato esterno.

Per quanto riguarda l'attivazione del sistema incentivante, anche per l'esercizio 2017 si sono realizzate le condizioni previste sia a livello di Gruppo che di Compagnia e, quindi, è stato erogato quanto proposto dal Comitato per le Remunerazioni e successivamente deliberato dal Consiglio di Amministrazione in ordine al Personale appartenente alla famiglia dei *"Risk Taker"*.

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



## Principali evoluzioni normative intervenute nel corso del 2018

### Normativa di settore

Nel primo semestre 2018 l'Autorità di Vigilanza ha pubblicato i seguenti Regolamenti che riguardano l'attività del Gruppo Assicurativo:

- **Regolamento IVASS 37 del 27 marzo 2018** “Regolamento recante criteri e modalità per gli sconti obbligatori R.C. Auto da parte delle imprese di assicurazione” è emanato in attuazione dell'articolo 132-ter, commi 2 e 4 del Codice delle Assicurazioni Private (di seguito Codice) – introdotto dall'articolo 1, comma 6, della Legge 4 agosto 2017, n. 124 - recante la “Legge annuale per il mercato e la concorrenza” – che disciplina l'applicazione di sconti obbligatori significativi sulle polizze di responsabilità civile auto in presenza di determinate condizioni ivi previste. Con il Regolamento si intende perseguire l'obiettivo della norma primaria, che tende, avuto riguardo alla tipologia di sconti di cui sub a), a garantire agli assicurati il riconoscimento di sconti sul premio in ragione della riduzione del rischio a carico dell'impresa connesso al ricorrere di una o più delle condizioni di cui al comma 1 dell'articolo 132-ter, nonché, con riferimento alla tipologia di sconti di cui sub b), alla progressiva riduzione delle differenze dei premi R.C.Auto applicati sul territorio nazionale, a parità di rischio, nei confronti degli assicurati per i quali ricorrano le condizioni di cui al comma 4 dell'art. 132-ter (assicurati “virtuosi” residenti nelle province a maggiore tasso di sinistrosità e con premio medio più elevato).
- **Il Regolamento n. ISVAP 14/2008** è modificato per disciplinare le fusioni tra gestioni separate in presenza del fondo utili (articolo 34).
- **Il Regolamento n. ISVAP 22/2008** è modificato per prevedere la rilevazione nel bilancio civilistico, con evidenza separata nell'ambito delle riserve matematiche, della Riserva fondo utili. Le disposizioni sul rendimento prevedibile sono inoltre estese ai contratti le cui prestazioni si rivalutano in base al rendimento determinato tenuto conto della movimentazione del fondo utili. Sono previsti specifici adempimenti in capo alla funzione attuariale, in analogia a quelli previsti per le riserve aggiuntive.

Tra i Provvedimenti normativi emanati da IVASS segnaliamo:

- **Provvedimento 68 del 14 febbraio 2018** “Provvedimento concernente le modifiche ai Regolamenti ISVAP nn. 14/2008, 22/2008 e 38/2011, in materia di gestioni separate”. Per quanto riguarda le modifiche al Regolamento ISVAP n. 38/2011, vengono introdotte nuove disposizioni per la determinazione del tasso medio di rendimento della gestione separata:
  - consentendo alle imprese di prevedere, per i nuovi contratti, modalità di determinazione del tasso medio di rendimento che tengano conto dell'accantonamento delle plusvalenze nette realizzate in un apposito “fondo utili”; tale fondo ha natura di riserva matematica e concorre interamente alla determinazione del tasso medio di rendimento in un tempo massimo di otto anni dalla data in cui le plusvalenze nette sono state accantonate. Le nuove regole di determinazione del tasso medio di rendimento potranno essere introdotte anche per le gestioni separate già costituite alla data di entrata in vigore del presente Provvedimento. Tuttavia le medesime si applicheranno solo ai contratti stipulati successivamente alle modifiche dei regolamenti delle gestioni separate. In una medesima gestione separata potranno, pertanto, coesistere contratti ai quali si applicano due diverse regole di determinazione del tasso medio di rendimento (a seconda che nelle rispettive condizioni contrattuali sia previsto o meno il fondo utili). Nei casi di coesistenza in una stessa gestione separata di “coorti” di assicurati le cui prestazioni si rivalutano in base a tassi di rendimento determinati con regole differenti (con e senza fondo utili) il regolamento individua le modalità per la determinazione delle plusvalenze nette realizzate accantonabili al fondo utili;

- viene introdotta la possibilità di avvalersi di una deroga contabile per consentire di sospendere la contabilizzazione degli utili e delle perdite derivanti dalla negoziazione periodica (tipicamente infra-annuale) di particolari tipologie di strumenti derivati, prevedendo l'accantonamento dei proventi netti in una posta rettificativa del risultato finanziario di ciascun periodo di osservazione della gestione separata fino alla data di chiusura dell'operazione. La deroga consente di associare all'utilizzo di strumenti derivati su titoli iscritti nella gestione separata, effetti sul rendimento della gestione stessa, correlati alla durata della strategia utilizzata anziché alla durata dello strumento finanziario derivato, qualora lo stesso sia parte di una strategia documentata e approvata dall'organo amministrativo.
- **Provvedimento 71 del 16 aprile 2018** “Disposizioni in materia di attestato di rischio dinamico”. Il presente Provvedimento completa il più ampio processo di dematerializzazione dell'attestato di rischio avviato con l'emanazione del Regolamento IVASS n. 9 del 19 maggio 2015. Il Provvedimento trova ragion d'essere nella necessità di adeguare la normativa secondaria e la disciplina tecnica della Banca Dati degli Attestati di Rischio all'esigenza di valutare correttamente la sinistrosità dell'assicurato anche sulla base dei sinistri pagati fuori dal periodo di osservazione di cui alla lettera j) dell'art. 1 del Regolamento IVASS n. 9 del 19 maggio 2015, ovvero pagati dopo la scadenza del contratto, laddove, alla scadenza del contratto, l'assicurato abbia cambiato compagnia (c.d. sinistri pagati tardivamente). Tramite il nuovo processo informatico introdotto, le imprese hanno la possibilità di aggiornare la posizione di rischio relativa a un assicurato con i movimenti derivanti da tutti i sinistri, compresi quelli pagati parzialmente, anche al di fuori del periodo di osservazione o comunque dopo la scadenza di contratto, e anche quando il cliente cambia impresa. A tal fine viene utilizzato lo IUR – Identificativo Univoco di Rischio – ovvero un codice determinato dall'abbinamento tra il proprietario, o altro avente diritto ai sensi dell'art. 6, comma 1 del Regolamento IVASS n. 9 del 19 maggio 2015, e ciascun veicolo di sua proprietà o detenuto a titolo di usufrutto, locazione finanziaria e patto di riservato dominio.
- **Provvedimento 72 del 16 aprile 2018** “Criteri di individuazione e regole evolutive della classe di merito di conversione universale dell'assicurazione R.C.Auto” è emanato in attuazione dell'art. 3, comma 3, del Regolamento IVASS n. 9 del 19 maggio 2015, recante la disciplina della banca dati attestati di rischio e dell'attestazione sullo stato del rischio di cui all'art. 134 del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 - Codice delle Assicurazioni Private – dematerializzazione dell'attestato di rischio.
- **Provvedimento 74 dell'8 maggio 2018** “Modifiche al Regolamento ISVAP n.7/2007 in materia di bilanci redatti secondo gli IAS/IFRS, a seguito dell'entrata in vigore dell'IFRS 9” reca le modifiche rese necessarie dall'entrata in vigore dell'IFRS 9 (*Financial Instruments*) che, a partire dai bilanci 2018, sostituirà il precedente IAS 39 (*Financial Instruments*). Per la trasposizione del suddetto principio e delle connesse modifiche introdotte in altri principi contabili (tra cui l'IFRS 7), si rende necessario apportare al Regolamento ISVAP n. 7/2007 gli aggiornamenti di seguito riportati. Il Regolamento ISVAP n. 7/2007 è stato modificato per garantire un adeguato livello di comparabilità dei bilanci del settore redatti in base ai principi contabili internazionali. Le imprese alle quali sia consentito applicare l'esenzione temporanea (*temporary exemption*) dall'IFRS 9 continuano a utilizzare gli schemi in essere e ad utilizzare i principi dello IAS 39.

Infine, tra i Regolamenti in pubblica consultazione, segnaliamo:

- **il Documento 6 del 19 dicembre 2017** che fornisce indicazioni per l'esercizio in corso e uno schema di regolamento per gli esercizi successivi, individuando la disciplina concernente la sottoposizione dell'informativa pubblica (SFCR), prevista dal framework Solvency II, ad un giudizio di conformità rilasciato dal soggetto incaricato dell'attività di revisione esterna;
- **il Documento 4 del 22 maggio 2018** che contiene lo schema di Regolamento recante disposizioni, attuative del D.Lgs. 21/11/2017 n. 231 modificato dal D.Lgs. 25/05/2017 n. 90 di attuazione della direttiva (UE) 2015/849, su organizzazione, procedure, controlli interni e adeguata verifica della clientela, e tiene conto degli Orientamenti congiunti delle Autorità Europee di Vigilanza sulle misure semplificate e rafforzate di adeguata verifica della clientela e sui fattori da considerare nel valutare il

rischio di riciclaggio e di finanziamento del terrorismo associato ai rapporti continuativi e alle operazioni occasionali;

- **il Documento 5 dell'8 giugno 2018** – Schema di Regolamento IVASS in materia di distribuzione assicurativa e riassicurativa;
- **il Documento 6 dell'8 giugno 2018** – Schema di Regolamento IVASS in materia di informativa, pubblicità e realizzazione dei prodotti assicurativi;
- **il Documento 7 dell'8 giugno 2018** – Schema di Regolamento IVASS recante la procedura di irrogazione delle sanzioni amministrative.

Con riferimento ai nuovi Regolamenti, le Compagnie del Gruppo Assicurativo hanno trasmesso quanto previsto dalla normativa nei tempi richiesti e ha recepito nell'ambito della normativa interna quanto già entrato in vigore, oltre ad avviare le attività per recepire ulteriori obblighi di invio dati/variazione dei processi interni la cui entrata in vigore è prevista per il secondo semestre 2018.

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

I premi contabilizzati dal gruppo nel primo semestre 2018, relativi sia ai rami Vita che Danni, al lordo della riassicurazione, sono pari a 3.151,9 milioni di euro. I premi contabilizzati hanno segnato un incremento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio pari al 7,3%. Tale incremento ha riguardato la componente Vita soprattutto con riferimento ai premi relativi ai prodotti finanziari con partecipazione discrezionale agli utili.

(In milioni di euro)

	30.06.2018				30.06.2017			
	Prima annualità	Annualità successive	Premi unici	Totale	Prima annualità	Annualità successive	Premi unici	Totale
Prodotti assicurativi senza DPF	1,7	10,1	398,0	409,8	1,1	10,8	390,2	402,1
Prodotti assicurativi con DPF	-	13,6	6,6	20,2	-	16,0	6,9	22,9
Prodotti finanziari con DPF	4,0	46,4	2.471,1	2.521,6	11,5	45,0	2.276,7	2.333,2
Prodotti assicurativi rami Danni (*)				200,3				179,8
<b>Totale</b>	<b>5,7</b>	<b>70,2</b>	<b>2.875,8</b>	<b>3.151,9</b>	<b>12,6</b>	<b>71,8</b>	<b>2.673,8</b>	<b>2.938,0</b>

(\*) Premi di competenza

Le somme pagate dei rami Vita hanno segnato un incremento, passando da 4.309,0 milioni di euro del primo semestre 2017 a 4.530,6 milioni al 30 giugno 2018. I sinistri dei rami Danni hanno segnato un incremento dell'5,9% passando da 50,3 milioni di euro del primo semestre 2017 a 53,3 milioni di euro al 30 giugno 2018.

Per quanto riguarda i rami danni l'incremento è riferibile alle accresciute dimensioni del portafoglio polizze che, in termini relativi, ha rilevato un lieve peggioramento nel *loss ratio* (è passato dal 28,9% al 26,6% del 30 giugno 2018).

(In milioni di euro)

	Sinistri	Rendite	Riscatti	Scadenze	Spese di liquidazione	Totale
Prodotti assicurativi senza DPF	-41,9	-	-140,8	-6,3	-3,6	-192,6
Prodotti assicurativi con DPF	-25,5	-3,7	-24,9	-29,6	-	-83,7
Prodotti finanziari con DPF	-951,2	-0,1	-3.192,4	-110,6	-	-4.254,3
Prodotti assicurativi ramo danni						-53,3
<b>Totale 30.06.2018</b>	<b>-1.018,7</b>	<b>-3,8</b>	<b>-3.358,1</b>	<b>-146,4</b>	<b>-3,6</b>	<b>-4.530,7</b>
Prodotti assicurativi senza DPF	-51,7	-	-161,2	-25,5	-4,1	-242,5
Prodotti assicurativi con DPF	-5,2	-3,4	-24,2	-36,6	-	-69,5
Prodotti finanziari con DPF	-1.002,1	-0,1	-2.832,8	-162,1	-	-3.997,1
Prodotti assicurativi ramo danni						-50,3
<b>Totale 30.06.2017</b>	<b>-1.059,0</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3.018,1</b>	<b>-224,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>-4.359,3</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 123,4 milioni di euro, in incremento del 28,9% rispetto allo stesso periodo del 2017 (95,8 milioni di euro).

L'incremento del saldo netto è riferito ai prodotti *Unit Linked*, in quanto il portafoglio dei prodotti *Index Linked* è in progressiva maturazione.

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

## I proventi e gli oneri finanziari

I proventi netti derivanti da strumenti finanziari registrano un decremento attestandosi a 1.067,9 milioni di euro contro i 1.202,0 milioni di euro del primo semestre 2017. La variazione negativa pari a 134,1 milioni di euro è principalmente riferibile ai minori proventi e oneri realizzati per 147,4 milioni di euro e minori interessi per 97,7 milioni di euro, compensati da un incremento degli utili netti da valutazione pari a 110,9.

## **Le provvigioni e le spese di gestione**

Le provvigioni e le spese di gestione nel primo semestre dell'esercizio ammontano a complessivi 221,5 milioni di euro ed evidenziano un incremento del 1,9% rispetto ai 217,3 milioni del primo semestre 2017.

Le spese di gestione degli investimenti, pari a 26,3 milioni di euro al 30 giugno 2018 sono in linea rispetto a quanto rilevato nello stesso periodo dell'anno precedente. Le altre spese di amministrazione segnano una flessione rispetto al primo semestre 2017, passando da 40,3 a 38,3 milioni di euro.

L'incidenza delle provvigioni e altre spese per acquisizione sul totale dei premi netti si attesta al 5% rispetto al 5,1% del primo semestre 2017 dovuta alla variazione del Mix prodotti.

## **Gli altri ricavi e costi**

Gli altri ricavi netti hanno registrato un saldo negativo pari a 165,4 milioni di euro, da confrontarsi con il saldo negativo di 251,1 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente. La variazione è dovuta principalmente al diverso impatto delle differenze cambio.

## Le grandezze patrimoniali e finanziarie

### Gli investimenti

Il portafoglio Investimenti finanziari ammonta a 123.977,1 milioni di euro (in decremento dello 0,3% rispetto al 124.333,0 milioni di euro registrati al 31 dicembre 2017), di seguito il dettaglio:

	(in milioni di euro)			
Investimenti	30.06.2018	31.12.2017	Variazione	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	72.715,3	75.456,3	-2.741,0	-3,6%
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	51.240,6	48.855,1	2.385,4	4,9%
Partecipazioni	2,2	2,3	-0,1	-6,1%
Finanziamenti e crediti	19,2	19,3	-0,2	-0,9%
<b>Totale</b>	<b>123.977,3</b>	<b>124.333,0</b>	<b>-355,9</b>	<b>-0,3%</b>

L'operatività di investimento del gruppo svolta nel primo semestre 2018 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. A formare il portafoglio obbligazionario concorrono titoli emessi dallo Stato, da Stati esteri, da Organismi internazionali, da Istituti di credito nazionali, nonché titoli corporate distribuiti su un ampio numero di emittenti, in particolare società dell'area Euro.

### Patrimonio Netto

Il Gruppo evidenzia al 30 giugno 2018 un patrimonio netto consolidato di 4.881,4 milioni di euro, incluso l'utile netto di 379,2 milioni, a fronte di un patrimonio ad inizio periodo di 4.818,2 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 85,1 milioni di euro, che si confronta con un valore positivo pari a 398 milioni di euro di fine 2017.

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, è iscritta nella voce patrimoniale in commento per la sola parte di spettanza della compagnia; la quota di competenza degli assicurati è compresa tra le riserve tecniche.

### Passività verso assicurati

Le passività verso gli assicurati, che includono le riserve tecniche dei segmenti vita e danni nonché le passività finanziarie del segmento vita, passano da 119.895,8 milioni di euro al 31 dicembre 2017 a 119.341,4 milioni di euro al 30 giugno 2018.

Nel segmento vita le riserve tecniche e passività finanziarie, considerando anche le passività differite verso gli assicurati, sono passate da 119.216,3 milioni di euro al 31 dicembre 2017 a 118.605,1 milioni di euro al 30 giugno 2018 (-0,5%).

### Riserve tecniche

Le riserve tecniche del segmento vita decrescono del 4,1%; la diminuzione è principalmente ascrivibile agli andamenti degli aggregati produttivi e all'andamento delle passività differite verso gli assicurati di seguito riportato.

Con riferimento al segmento danni l'incremento si attesta al 8,3%, passando da 678,4 milioni di euro a 734,8 milioni di euro al 30 giugno 2018.

Le passività differite verso gli assicurati, che recepiscono la quota di competenza degli assicurati della variazione di *fair value* degli investimenti, diminuiscono passando da 4.433,2 milioni di euro del 2017 a 2.434,9 milioni di euro al 30 giugno 2018.

### Passività finanziarie

Le passività finanziarie si incrementano del 5,7% passando da 43.442,9 milioni di euro rilevati alla chiusura dell'esercizio precedente ai 45.912,9 milioni di euro al 30 giugno 2018. Tale variazione è riconducibile principalmente all'apporto della produzione del periodo. Accoglie altresì le variazioni di mercato rilevate dagli investimenti cui tali passività risultano correlate.

(In milioni di euro)

	30.06.2018	31.12.2017	Variazione
<b>Passività verso gli assicurati del segmento Vita</b>	<b>118.605,1</b>	<b>119.217,3</b>	<b>-0,5%</b>
Riserve tecniche e passività finanziarie:	116.170,2	114.784,1	1,2%
tradizionali	65.978,3	67.246,5	-1,9%
- di cui passività finanziarie	-	-	n.d.
- di cui riserve tecniche	65.978,3	67.246,5	-1,9%
linked	50.191,9	47.537,6	5,6%
- di cui passività finanziarie	45.912,9	43.442,9	5,7%
- di cui riserve tecniche	4.279,0	4.094,7	4,5%
Passività differite verso assicurati	2.434,9	4.433,2	-45,1%
<b>Riserve tecniche del segmento danni</b>	<b>734,8</b>	<b>678,4</b>	<b>8,3%</b>
Riserva premi	544,6	496,5	9,7%
Riserva sinistri	188,7	180,5	4,6%
Altre riserve	1,5	1,4	4,6%
<b>Passività verso gli assicurati</b>	<b>119.339,8</b>	<b>119.895,8</b>	<b>-0,5%</b>

## Determinazione del *fair value* di attività e passività finanziarie

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

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

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

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

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

Vengono identificati tre diversi livelli di input:

- **livello 1:** input rappresentati da prezzi quotati (non modificati) in mercati attivi per attività o passività identiche alle quali si può accedere alla data di valutazione;
- **livello 2:** input diversi da prezzi quotati inclusi nel Livello 1 che sono osservabili, direttamente o indirettamente, per le attività o passività da valutare;
- **livello 3:** input non osservabili per l'attività o la passività.

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

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

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

- individuazione delle fonti per le valutazioni: la *Market Data Reference Guide* stabilisce, per ogni categoria di riferimento (*asset class*), i processi necessari all'identificazione dei parametri di mercato e le modalità secondo le quali tali dati devono essere recepiti e utilizzati;
- certificazione e trattamento dei dati di mercato per le valutazioni: tale fase consiste nel controllo puntuale dei parametri di mercato utilizzati (rilevazione dell'integrità del dato storicizzato sulla piattaforma proprietaria rispetto alla fonte di contribuzione), nel test di verosimiglianza (congruenza di ogni singolo dato con dati simili o comparabili) e nella verifica delle concrete modalità applicative;



- certificazione dei modelli di pricing e Model Risk Assessment: in questa fase viene verificata la consistenza e l'aderenza delle varie metodologie valutative utilizzate con la corrente prassi di mercato, al fine di porre in luce eventuali aspetti critici insiti nei modelli di pricing usati e di determinare eventuali aggiustamenti necessari alla valutazione;
- monitoraggio della consistenza dei modelli di pricing nel tempo: il monitoraggio periodico dell'aderenza al mercato del modello di pricing per la valutazione consente di evidenziare tempestivamente eventuali scostamenti e avviare le necessarie verifiche e interventi.

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

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

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

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

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

(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	-66	95	%	9.478	-13.668

Attività/passività finanziarie	Parametri non osservabili	Sensitivity (migliaia di euro)	Variazione parametro non osservabile
Titoli trading e disponibili per la vendita	Credit spread	-68	1bps

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

(in migliaia di euro)

	Trasferimenti di livello al 30.06.2018					
	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	-	-	601	2.928	-	-
Attività finanziarie valutate al fair value	8.183	-	245	30.788	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	83.142	9.839	47.452	79.323	93.418	25.754
Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
<b>Attività finanziarie misurate al fair value</b>	<b>91.326</b>	<b>9.839</b>	<b>48.298</b>	<b>113.039</b>	<b>93.418</b>	<b>25.754</b>
Passività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-
Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-
Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
<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 2018 e la movimentazione degli stessi.

(in migliaia di euro)

Trasferimenti	CE	PN	Totale
AFS	129	7.159	7.288
HFT	-94	-	-94
HFT/FVO	-92	-	-92
Finanziamenti e crediti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>-57</b>	<b>7.159</b>	<b>7.102</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>979.959</b>	<b>51.623</b>	<b>231.759</b>
<b>Aumenti</b>	<b>524.914</b>	<b>-</b>	<b>142.563</b>
Acquisti	186.535	-	-
Variazioni positive di FV imputate al patrimonio netto	25.178	-	-
Variazioni positive di FV imputate al conto economico	-	-	-
Trasferimento da L1 a L3 – aumenti	83.579	-	-
Trasferimento da L2 a L3 - aumenti	15.915	-	-
Utile da negoziazione	525	-	-
Altre variazioni in aumento	213.182	-	142.563
<b>Diminuzioni</b>	<b>-312.829</b>	<b>-3.022</b>	<b>-30.930</b>
Vendite e rimborsi	-36.396	-94	-
Variazioni negative di FV imputate al patrimonio netto	-18.448	-	-
Trasferimento da L3 a L1 - diminuzioni	-	-	-
Trasferimento da L3 a L2 - diminuzioni	-69.483	-2.928	-30.788
Variazioni negative di FV imputate al conto economico	-724	-	-92
Perdite da negoziazione	-321	-	-
Altre variazioni in diminuzione	-187.457	-1	-50
<b>Differenze di cambio</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Rimanenze finali</b>	<b>1.192.047</b>	<b>48.601</b>	<b>343.392</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 evidenzia un'operatività principalmente riferibile ai rami vita e la graduale crescita della contribuzione dei rami danni.

Il Gruppo 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 del semestre oggetto di analisi.

### Il business Vita

Il primo semestre 2018 ha registrato una produzione di 8.590,1 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 un decremento del 4,3 % rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

(in milioni di euro)

	30.06.2018	30.06.2017	Variazione	
<b>Raccolta per prodotti assicurativi e finanziari con DPF:</b>	<b>2.951,6</b>	<b>2.758,2</b>	<b>193,5</b>	<b>7,0%</b>
- Tradizionali (ramo I)	2.726,4	2.527,8	198,7	7,9%
- Capitalizzazione (ramo V)	0,6	0,5	0,1	24,0%
- Unit Linked (ramo III)	8,2	2,3	6,0	263,9%
- Fondi pensione (ramo VI)	216,4	227,6	-11,2	-4,9%
<b>Raccolta per prodotti finanziari senza DPF:</b>	<b>5.638,5</b>	<b>6.215,2</b>	<b>-576,8</b>	<b>-9,3%</b>
- Unit Linked (Ramo III)	5.638,5	6.215,2	-576,8	-9,3%
<b>Totale rami Vita</b>	<b>8.590,1</b>	<b>8.973,4</b>	<b>-383,3</b>	<b>-4,3%</b>

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

	Contratti al 31.12.2017	Nuovi contratti	Altri ingressi	Liquidazioni e decadenze	Altre uscite	Contratti al 30.06.2018
<b>Rientranti nell'IFRS4</b>	<b>3.281.780</b>	<b>272.536</b>	<b>520</b>	<b>-156.650</b>	<b>-82.010</b>	<b>3.316.176</b>
Tradizionali	1.074.609	14.169	301	-68.082	-1.086	1.019.911
Capitalizzazione	2.097	2	-	-75	-	2.024
Unit linked	498.482	56.850	-	-28.109	-	527.223
Previdenziali	124.446	7.823	-	-481	-782	131.006
F.I.P.	26.375	-	2	-369	-597	25.411
Temporanee Caso Morte	1.192.924	169.394	217	-57.171	-77.824	1.227.540
Index linked	22	-	-	-	-	22
Fondi Pensione Aperti	362.825	24.298	-	-2.363	-1.721	383.039
<b>Rientranti nello IAS39</b>	<b>438.858</b>	<b>85.818</b>	<b>36</b>	<b>-15.957</b>	<b>-8.806</b>	<b>499.949</b>
Unit linked	41.215	-	1	-4.296	-	36.920
Index linked	-	-	-	-	-	-
Multiramo	397.643	85.818	35	-11.661	-8.806	463.029
<b>Totale</b>	<b>3.720.638</b>	<b>358.354</b>	<b>556</b>	<b>-172.607</b>	<b>-90.816</b>	<b>3.816.125</b>

Gli oneri netti relativi ai sinistri comprensivi della variazione delle riserve tecniche, ammontano nel loro complesso a 3.390,2 milioni di euro, registrando un decremento del 4,7% rispetto ai 3.237,6 milioni di euro rilevati nello stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale andamento risulta dal combinato effetto del contenimento delle prestazioni corrisposte e dalla variazione in aumento delle riserve tecniche determinata principalmente dagli andamenti commerciali.

Con riferimento alla composizione dei pagamenti, si è assistito ad un incremento degli oneri per sinistri del 3,8% rispetto a quanto rilevato nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

La variazione positiva della riserva per somme da pagare al netto della riassicurazione è pari a 32,8 milioni di euro (94,4 milioni al 30 giugno 2017). La variazione negativa delle riserve matematiche al netto della quota a carico dei riassicuratori ammonta a 1.417 milioni di euro (1.236 milioni di euro al 30 giugno 2017), l'incremento delle riserve quando il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivante dalla gestione dei fondi pensione è pari a 184 milioni di euro (102 milioni al 30 giugno 2017). La variazione delle altre riserve tecniche alla fine del semestre, al netto della quota di pertinenza dei riassicuratori, presenta un decremento netto di 59,7 milioni di euro (31,4 milioni di euro al 30 giugno 2017).

Le provvigioni e le altre spese di acquisizione, al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori, presentano un saldo pari a 92,4 milioni di euro (66 milioni di euro al 30 giugno 2017). 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 61,3 milioni di euro (-7,5%), le altre spese di acquisizione per 5,9 milioni di euro (-23,2%) e le provvigioni di incasso per 25,1 milioni di euro (+88,8%).

Le spese di gestione degli investimenti, rilevate nel primo semestre 2018, ammontano a 26,0 milioni di euro (26,1 milioni di euro al 30 giugno 2017) 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 29,6 milioni di euro in diminuzione rispetto ai 40,3 milioni di euro al 30 giugno 2017.

## Il business Danni

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

Nel primo semestre 2018 la raccolta lorda si è attestata a 248,3 milioni in aumento rispetto a quanto rilevato nello stesso periodo dell'esercizio precedente (233,2 milioni di euro al 30 giugno 2017). Il canale bancario ha contribuito per 244,9 milioni di euro di premi, il canale promotori ha contribuito per 1,5 milioni di euro, gli altri canali per 1,9 milioni di euro.

Di seguito si evidenzia la dinamica della raccolta per famiglia di prodotto:

(importi in milioni di euro)

Produzione	30.06.2018	incidenza %	30.06.2017	incidenza %	Variazione %
Protezione del Credito	105,1	42,3%	111,9	48,0%	-6,0%
Abitazione e Famiglia	59,9	24,1%	53,7	23,0%	11,4%
Motor	52,6	21,2%	48,2	20,7%	9,2%
Salute e Infortuni	20,8	8,4%	10,4	4,5%	99,9%
Altro	10,0	4,0%	9,1	3,9%	10,3%
<b>Totale</b>	<b>248,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>233,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,5%</b>

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

(importi in milioni di euro)

	Sinistri pagati		Variazione %
	30.06.2018	30.06.2017	
Infortuni	2,4	1,7	38,5%
Malattia	6,4	7,5	-14,9%
Corpi Veicoli Terrestri	2,8	2,8	-2,3%
Incendio	2,1	1,9	10,8%
Altri danni ai beni	2,1	1,4	52,6%
R.C. Auto	26,5	26,4	0,2%
R.C. Generale	1,6	1,2	33,9%
Perdite Pecuniarie	4,1	4,9	-18,0%
Tutela Giudiziaria	0,9	0,1	n.d.
Assistenza	1,0	0,8	27,1%
Altri rami	1,0	1,4	-25,8%
<b>Totale</b>	<b>50,8</b>	<b>50,2</b>	<b>1,3%</b>

Al 30 giugno 2018 i contratti danni erano complessivamente costituiti da n. 2.645.795 polizze.

Le provvigioni e le altre spese di acquisizione, al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori, sono pari a 65,2 milioni di euro (63,4 milioni di euro al 30 giugno 2017).

Le spese di gestione degli investimenti, rilevate nel corso del primo semestre 2018, ammontano a 0,3 milioni di euro (0,2 milioni di euro al 30 giugno 2017) 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 12,3 milioni di euro in aumento rispetto a 10,7 milioni di euro rilevati al 30 giugno 2017.

## Altre informazioni

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

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

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

### Continuità aziendale

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

### Operazioni straordinarie e Capital Management

Nel corso del primo semestre 2018 non sono avvenute operazioni di natura straordinaria.

### Operazioni con parti correlate

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

### Autorità di Vigilanza

In merito all'ispezione presso Intesa Sanpaolo Vita avviata nel novembre 2016 da parte di IVASS, 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, IVASS ha disposto che non si ravvisano i presupposti per l'irrogazione della sanzione amministrativa pecuniaria, disponendone l'archiviazione del procedimento sanzionatorio avviato con l'atto di contestazione IVASS n. 85055/17 del 28 aprile 2017.

Il 6 febbraio 2017 è stata avviata un'ispezione da parte dell'Autorità di Vigilanza IVASS presso Intesa Sanpaolo Vita, che ha riguardato "la prevenzione del riciclaggio di denaro e il contrasto del finanziamento del terrorismo".

Le risultanze dell'intervento sono state presentate al Consiglio di Amministrazione della Compagnia del 23 novembre 2017.

La Compagnia ha formulato un piano finalizzato a risolvere i rilievi mossi dall'Autorità di Vigilanza. Al riguardo si segnala che non sono state configurate violazioni gravi, ripetute, sistematiche o plurime.

Infine in data 14 settembre 2017 è stato avviato presso Intesa Sanpaolo Vita un accertamento ispettivo da parte dell'Autorità di Vigilanza Covip avente ad oggetto i Piani Individuali Pensionistici (di seguito anche solo PIP) gestiti dalla Compagnia (Il mio futuro, Progetto Pensione e Vita & Previdenza Sanpaolo Più).

Il 2 marzo 2018 è terminata la fase ispettiva con la consegna del verbale di acquisizione della documentazione.

La compagnia è in attesa della comunicazione relativa agli esiti di tale accertamento.

### Composizione dell'azionariato

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

Al 30 giugno 2018, il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita detiene n. 577.124 azioni della controllante Intesa Sanpaolo. Tali azioni sono state acquistate a servizio del Piano di incentivazione azionario destinato al Top Management relativo all'esercizio 2012 autorizzato dall'Assemblea di Intesa Sanpaolo del 22 aprile 2013 e deliberato dagli organi deliberanti di Intesa Sanpaolo Vita e Intesa Sanpaolo Life nonché dal piano di azionariato diffuso a beneficio di tutti i dipendenti (Piano Lecoip) e dagli investimenti inclusi nelle forme pensionistiche. Il valore di bilancio e di mercato delle azioni è pari a 1,4 milioni di euro.

Si riporta di seguito la suddivisione delle azioni della capogruppo Intesa Sanpaolo detenute dalle società controllate del Gruppo Intesa Sanpaolo Vita al 30 giugno 2018:

(in migliaia di euro)

	Numero azioni	Valore al 30.06.2018
INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.	380.257	946
INTESA SANPAOLO ASSICURA S.p.A.	58.156	145
INTESA SANPAOLO LIFE LIMITED	138.711	345
<b>Totale</b>	<b>577.124</b>	<b>1.436</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 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 del semestre non si sono verificati fatti che possono incidere negativamente sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico del Gruppo Assicurativo.

Milano, 1 agosto 2018

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Luigi Maranzana

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Luigi Maranzana', written in a cursive style.



# Prospetti contabili consolidati

# Stato Patrimoniale Consolidato

(in migliaia di euro)

	Totale 30.06.2018	Totale 31.12.2017
<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>643.185</b>	<b>639.937</b>
1.1 Avviamento	634.580	634.580
1.2 Altre attività immateriali	8.605	5.357
<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>1.444</b>	<b>1.616</b>
2.1 Immobili	-	-
2.2 Altre attività materiali	1.444	1.616
<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>16.401</b>	<b>15.762</b>
<b>4 INVESTIMENTI</b>	<b>123.977.148</b>	<b>124.333.014</b>
4.1 Investimenti immobiliari	-	-
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.171	2.312
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	-	-
4.4 Finanziamenti e crediti	19.172	19.339
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	72.715.254	75.456.258
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	51.240.551	48.855.105
<b>5 CREDITI DIVERSI</b>	<b>270.939</b>	<b>365.629</b>
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	17.389	8.892
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	920	3.510
5.3 Altri crediti	252.630	353.227
<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>2.833.894</b>	<b>2.745.033</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	168.614	181.959
6.4 Attività fiscali correnti	2.066.819	2.041.458
6.5 Altre attività	598.461	521.616
<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>619.578</b>	<b>768.108</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>128.362.589</b>	<b>128.869.099</b>

(in migliaia di euro)

	<b>Totale 30.06.2018</b>	<b>Totale 31.12.2017</b>
<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>	<b>4.881.365</b>	<b>4.818.195</b>
<b>1.1 di pertinenza del gruppo</b>	<b>4.881.365</b>	<b>4.818.195</b>
1.1.1 Capitale	320.423	320.423
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	-	-
1.1.3 Riserve di capitale	1.328.097	1.328.097
1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	2.768.780	2.182.342
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	85.137	397.957
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-268	2.257
1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	379.196	587.119
<b>1.2 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 ACCANTONAMENTI</b>	<b>13.616</b>	<b>13.024</b>
<b>3 RISERVE TECNICHE</b>	<b>73.426.933</b>	<b>76.452.900</b>
<b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>48.308.657</b>	<b>45.790.456</b>
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	45.963.631	43.509.555
4.2 Altre passività finanziarie	2.345.026	2.280.901
<b>5 DEBITI</b>	<b>779.655</b>	<b>743.297</b>
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	165.264	158.610
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	218	3.869
5.3 Altri debiti	614.173	580.818
<b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>952.363</b>	<b>1.051.227</b>
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	-	-
6.2 Passività fiscali differite	417.612	488.244
6.3 Passività fiscali correnti	364.614	373.390
6.4 Altre passività	170.137	189.593
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>128.362.589</b>	<b>128.869.099</b>

# Conto Economico Consolidato

(in migliaia di euro)

	<b>Totale 30.06.2018</b>	<b>Totale 30.06.2017</b>
1.1 Premi netti	3.145.921	2.932.445
1.1.1 Premi lordi di competenza	3.151.883	2.937.864
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-5.962	-5.419
1.2 Commissioni attive	461.401	360.774
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a CE	-64.308	41.511
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.252.458	1.235.978
1.5.1 Interessi attivi	848.609	933.620
1.5.2 Altri proventi	104.242	99.598
1.5.3 Utili realizzati	299.608	202.760
1.5.4 Utili da valutazione	-	-
1.6 Altri ricavi	96.974	68.274
<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>4.892.447</b>	<b>4.638.982</b>
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-3.443.511	-3.287.516
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-3.448.503	-3.289.793
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	4.992	2.277
2.2 Commissioni passive	-337.964	-264.988
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-141	-
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-120.130	-75.457
2.4.1 Interessi passivi	-46.934	-35.578
2.4.2 Altri oneri	-7	-1
2.4.3 Perdite realizzate	-65.381	-37.324
2.4.4 Perdite da valutazione	-7.809	-2.554
2.5 Spese di gestione	-221.467	-217.306
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	-156.856	-150.643
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	-26.269	-26.380
2.5.3 Altre spese di amministrazione	-38.342	-40.283
2.6 Altri costi	-262.345	-319.403
<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-4.385.557</b>	<b>-4.164.670</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>506.889</b>	<b>474.312</b>
3 Imposte	-127.693	-128.876
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>379.196</b>	<b>345.436</b>
4 <b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>379.196</b>	<b>345.436</b>
di cui di pertinenza del gruppo	379.196	345.436
di cui di pertinenza di terzi	-	-

# Conto Economico Consolidato complessivo

(in migliaia di euro)

	Totale 30.06.2018	Totale 30.06.2017
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>379.196</b>	<b>345.436</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico</b>	<b>-2.559</b>	<b>73</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	46	-
Altri elementi	-2.605	73
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico</b>	<b>-312.787</b>	<b>-87.354</b>
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-312.820	-87.712
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-	358
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-	-
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-
Altri elementi	34	-
<b>TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>-315.345</b>	<b>-87.281</b>
<b>TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>	<b>63.851</b>	<b>258.155</b>
<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>63.851</b>	<b>258.155</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 31.12.2016	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30-06-2017
Capitale	320.423	-	-	-	-	-	320.423
Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-	-
Riserve di capitale	1.328.097	-	-	-	-	-	1.328.097
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	1.798.568	-	639.165	-	-	-	2.437.733
(Azioni proprie)	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) del semestre	638.710	-	-293.274	-	-	-	345.436
Altre componenti del conto economico complessivo	479.614	-	431	-18.109	-69.603	-	392.333
<b>Totale di pertinenza del gruppo</b>	<b>4.565.412</b>	<b>-</b>	<b>346.322</b>	<b>-18.109</b>	<b>-69.603</b>	<b>-</b>	<b>4.824.022</b>
Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) del semestre	-	-	-	-	-	-	-
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>4.565.412</b>	<b>-</b>	<b>346.322</b>	<b>-18.109</b>	<b>-69.603</b>	<b>-</b>	<b>4.824.022</b>

(in migliaia di euro)

	Esistenza al 31.12.2017	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30-06-2018
Capitale	320.423	-	-	-	-	-	320.423
Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-	-
Riserve di capitale	1.328.097	-	-	-	-	-	1.328.097
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	2.182.342	-	586.218	-	220	-	2.768.780
(Azioni proprie)	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) del semestre	587.119	-	-207.923	-	-	-	379.196
Altre componenti del conto economico complessivo	400.214	-	-14.682	-19.488	-281.175	-	84.869
<b>Totale di pertinenza del gruppo</b>	<b>4.818.195</b>	<b>-</b>	<b>363.613</b>	<b>-19.488</b>	<b>-280.955</b>	<b>-</b>	<b>4.881.365</b>
Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) del semestre	-	-	-	-	-	-	-
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>4.818.195</b>	<b>-</b>	<b>363.613</b>	<b>-19.488</b>	<b>-280.955</b>	<b>-</b>	<b>4.881.365</b>



# Rendiconto finanziario consolidato (metodo indiretto)

(In migliaia di euro)

	30.06.2018	30.06.2017
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>506.889</b>	<b>474.312</b>
<b>Variazione di elementi non monetari</b>	<b>-2.897.110</b>	<b>-1.595.708</b>
Variazione della riserva premi danni	48.426	54.662
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	6.915	2.279
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	-3.394.768	-2.190.931
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-	-
Variazione degli accantonamenti	592	-1.183
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	502.088	545.644
Altre Variazioni	-60.363	-6.179
<b>Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa</b>	<b>611</b>	<b>-557.865</b>
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	-2.904	14.806
Variazione di altri crediti e debiti	3.515	-572.671
<b>Imposte pagate</b>	<b>-127.693</b>	<b>-128.876</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria</b>	<b>-361.524</b>	<b>-527.680</b>
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	2.518.201	4.736.204
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	-2.879.725	-5.263.884
<b>TOTALE LIQUIDITA' NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>-2.878.827</b>	<b>-2.335.817</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	141	-
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	167	1.354
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	2.733.195	1.443.154
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	-	-
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	-	-
<b>TOTALE LIQUIDITA' NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>2.733.503</b>	<b>1.445.508</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	-3.206	886
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 LIQUIDITA' NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>-3.206</b>	<b>886</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	768.108	1.495.047
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>-148.530</b>	<b>-890.423</b>
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	619.578	604.624

I rappresentanti legali della Società (\*)

Il Presidente – Luigi Maranzana.....



.....(\*\*)

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

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

# Nota Integrativa



# Parte A – Principi di redazione e di valutazione

## Principi di redazione

### QUADRO DI RIFERIMENTO NORMATIVO

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

Le risultanze contabili consolidate del Gruppo sono state pertanto determinate dando applicazione ai principi contabili *International accounting standard* (Ias) e *International financial reporting standard* (Ifrs), così come omologati dalla Commissione europea (Ce) ai sensi del regolamento comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002 nonché dando applicazione agli standard o variazioni degli stessi successivamente omologati.

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*.

A partire dal 1° gennaio 2018 è entrato in vigore anche il nuovo principio contabile IFRS 15 che sostituisce i precedenti IAS 18 Ricavi e IAS 11 Lavori in corso su ordinazione e con tale decorrenza è stato adottato dal Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita nonché dal Gruppo Intesa Sanpaolo.

Inoltre dal 1 gennaio 2019 entrerà in vigore il nuovo principio contabile IFRS 16 che sostituisce il precedente principio IAS 17 Leasing che si ritiene abbia effetti non significativi sul Gruppo Assicurativo; dal 1 gennaio 2021 entrerà in vigore il principio IFRS 17.

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).

Con riferimento al principio IFRS 9, il 3 novembre 2017 è inoltre stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale Europea il Regolamento n. 1988/2017 che estende le operazioni *Temporary Exemption* e *Overlay Approach* sia ai bilanci assicurativi di gruppi assicurativi sia ai bilanci consolidati di conglomerati finanziari, quali Intesa Sanpaolo.

I due provvedimenti sono stati introdotti nel corso 2016 al fine di evitare volatilità dei risultati derivante dal disallineamento tra la data di entrata in vigore del nuovo principio contabile IFRS 17 relativo alle passività assicurative prevista per il 1° gennaio 2021, in sostituzione dell'attuale IFRS 4, e il nuovo principio contabile IFRS 9.

Il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita, congiuntamente alla Capogruppo Intesa Sanpaolo, ha optato nel corso del mese di dicembre 2017 per l'adozione del *Temporary Exemption* che consente ai gruppi esclusivamente o prevalentemente assicurativi di rinviare l'applicazione del principio IFRS 9 alla data del 1° gennaio 2021 in modo da prevederne l'implementazione congiunta per il comparto assicurativo unitamente all'IFRS 17.

Il Gruppo ha verificato il possesso dei requisiti per l'applicabilità della *Temporary Exemption*, in particolare che la percentuale del valore contabile delle passività legate all'attività assicurativa sul valore contabile delle passività complessive dell'entità sia maggiore al 90% (*predominance ratio*).

Come stabilito dalla normativa il Gruppo presenterà al 31 dicembre 2018 l'informativa prevista per le entità che applicheranno il principio in via posticipata al 1 gennaio 2021.

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. In base all'art. 96 del D. Lgs. 209/2005 (Codice delle Assicurazioni Private) Intesa Sanpaolo Vita è inoltre tenuta alla redazione di un bilancio consolidato "aggregato" del Gruppo Assicurativo nel cui perimetro rientrano Intesa Sanpaolo Assicura, Intesa Sanpaolo Life in quanto controllate al 100%, e Fideuram Vita in quanto soggetta a direzione unitaria sulla base di quanto previsto dal codice delle assicurazioni.

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

## **STRUTTURA DELLA SEMESTRALE CONSOLIDATA**

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

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

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

## Principi di valutazione

I criteri di valutazione adottati per la redazione della relazione semestrale sono gli stessi utilizzati nella predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, al quale pertanto si rinvia per un'illustrazione dettagliata salvo per i nuovi principi applicati a far data dal 1 gennaio 2018 per i quali si rimanda a quanto esplicitato nel quadro normativo di riferimento.

Tali criteri di valutazione sono stati individuati nel presupposto della continuità dell'attività svolta dalle entità incluse nel perimetro di consolidamento ritenendo che non vi sono incertezze significative che generino dubbi sulla continuità aziendale.

### Pagamenti basati su azioni

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

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





## Parte B - Principi ed area di consolidamento

### Principi di consolidamento

La Relazione Semestrale consolidata include, oltre alla situazione contabile al 30 giugno 2018 della controllante Intesa Sanpaolo Vita, quello delle società controllate Intesa Sanpaolo Life e Intesa Sanpaolo Assicura.

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 analogamente il principio della continuità dei valori;
- i saldi e le operazioni infragruppo, compresi i ricavi, i costi e i dividendi, siano eliminati.

Lo stato patrimoniale e il conto economico risultano formati dalla somma degli stati patrimoniali e dei conti economici delle società per le quali viene utilizzata questa tecnica, al netto delle menzionate eliminazioni.

Tutti i bilanci delle entità incluse nel perimetro di consolidamento fanno riferimento alla stessa data e sono espressi in unità di euro. Non viene presentata una informativa di settore suddivisa per aree geografiche in quanto il Gruppo opera prevalentemente a livello nazionale.

Le situazioni contabili prese a base del processo di consolidamento integrale sono quelle riferite al 30 giugno 2018 come approvati dai competenti organi delle società controllate, eventualmente rettificati, ove necessario, per adeguarli ai principi contabili omogenei della Capogruppo. Tutte le entità e le società del Gruppo utilizzano l'euro quale *functional currency* e *presentation currency*.

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

- Attività Assicurativa Danni;
- Attività Assicurativa Vita.

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

## Area di consolidamento

La presente Relazione Semestrale Consolidata include Intesa Sanpaolo Vita e le società da questa direttamente o indirettamente controllate, comprendendo nel perimetro di consolidamento – come specificamente previsto dai principi IAS/IFRS – anche le società operanti in settori di attività dissimili da quello di appartenenza della Capogruppo.

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

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

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

La società Intesa Sanpaolo SmartCare con data effetto 1 dicembre 2017 è uscita dal perimetro di consolidamento integrale per effetto dell'aumento di capitale dedicato ad Intesa Sanpaolo S.p.A. – Divisione Banca dei Territori che ha acquisito il controllo della Società detenendone il 51% del capitale sociale.

L'operazione rientra nell'ambito di un nuovo modello di servizio della Divisione Banca dei Territori che prevede l'ampliamento del business anche al comparto della salute attraverso l'erogazione di servizi sanitari sia stand alone che in abbinamento con coperture assicurative di Intesa Sanpaolo Assicura.

A seguito della descritta operazione Intesa Sanpaolo SmartCare è considerata società collegata, cioè sottoposta ad influenza notevole, in quanto Intesa Sanpaolo Vita detiene il 49% dei diritti di voto (ivi inclusi i diritti di voto "potenziali"). La società è consolidata con il metodo del patrimonio netto che prevede l'iscrizione iniziale della partecipazione al costo ed il suo successivo adeguamento di valore sulla base della quota di pertinenza del patrimonio netto della partecipata. Le differenze tra il valore della partecipazione ed il patrimonio netto di pertinenza della partecipata sono incluse nel valore contabile della partecipata.

La quota di pertinenza dei risultati d'esercizio della partecipata è rilevata in specifica voce del conto economico consolidato.

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

## Parte C - Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato (aggregato)

### ATTIVITÀ IMMATERIALI (voce 1)

La voce ammonta a 643.185 migliaia di euro (639.937 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

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)

ATTIVITÀ IMMATERIALI	Totale Valore di bilancio al 30.06.2018			Totale Valore di bilancio al 31.12.2017		
	Al costo	Al valore rideterminato o al fair value		Al costo	Al valore rideterminato o al fair value	
Avviamento	634.580	-	634.580	634.580	-	634.580
Altre attività immateriali	8.605	-	8.605	5.357	-	5.357
<b>Totale</b>	<b>643.185</b>	<b>-</b>	<b>643.185</b>	<b>639.937</b>	<b>-</b>	<b>639.937</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 (596,3 milioni di euro) e Sud Polo Vita (35,3 milioni di euro) incorporate nella capogruppo al 31 dicembre 2011 e all'operazione di conferimento del ramo d'azienda di Intesa Sanpaolo Previdenza SIM SPA (2,9 milioni di euro) avvenuta il 1° dicembre 2014.

È stata identificata quale *Cash Generating Unit (CGU)* la Compagnia Intesa Sanpaolo Vita nella sua totalità, in considerazione sia dell'*origination* contabile dell'avviamento iscritto nel Bilancio Consolidato, sia l'organizzazione del sistema di controllo interno e del sistema di reporting del Gruppo, effettuando pertanto il test in termini di confronto tra la "redditività futura" della Compagnia ed il valore contabile dell'avviamento iscritto nel bilancio consolidato del Gruppo.

La valutazione della sostenibilità dell'iscrizione dell'avviamento, è stata effettuata al 31 dicembre 2017 in linea con quanto previsto dallo IAS 36, attraverso il confronto tra il valore contabile (*carrying amount*) e il valore recuperabile (*recoverable amount*) della CGU presa a riferimento, quest'ultimo definito come il maggiore tra il Fair Value (valore equo) di un'attività o di un'unità generatrice di flussi finanziari dedotti i costi di vendita e il proprio Valore d'Uso. Ai fini del bilancio consolidato, in particolare la Compagnia ha ritenuto appropriato ancorare le analisi al Valore d'Uso. Quest'ultimo è stato determinato tramite l'*Appraisal Value*, rappresentativo del valore della compagnia in ottica di continuità aziendale o *going concern*, come la somma tra l'Embedded Value costituito dal valore attuale degli utili futuri generati da ogni singola polizza al netto del costo del capitale (Value in Force) e dal valore del patrimonio netto rettificato, ed il valore della produzione futura che la compagnia prevede di realizzare nei prossimi tre anni, orizzonte temporale preso a riferimento nell'ambito della *best practice* nazionale ed internazionale.

Il tasso di attualizzazione utilizzato per determinare il valore intrinseco ha seguito un approccio "*Risk Neutral*", ovvero utilizza la curva Euro-swap corretta del *volatility adjustment* definito nell'ambito della normativa di vigilanza prudenziale Solvency II. La quantificazione effettuata ha espresso valori ampiamente superiori all'importo dell'avviamento.

Tale valutazione è risultata supportata dagli elementi caratterizzanti la gestione del primo semestre 2018, in particolare:

- l'evoluzione degli asset under management che hanno evidenziato una sostanziale stabilità del loro valore;
- l'evoluzione dei riscatti riferiti ai prodotti tradizionali di Rami I che sono stati compensati attraverso nuove sottoscrizioni della clientela su polizze di prodotti "multiramo" a più alto margine reddituale;

- l'evoluzione della nuova produzione, significativa per importo e su prodotti a marginalità relativa più alta della media del portafoglio.

L'andamento del primo semestre 2018 e le previsioni sull'intero esercizio non evidenziano elementi di significativa discontinuità rispetto al 2017 da poter influenzare negativamente la valutazione effettuata.

#### **Altre attività materiali (voce 2.2)**

La voce pari a 1.444 migliaia di euro che si confronta con 1.616 migliaia di euro al 31 dicembre 2017 comprende principalmente i beni mobili, gli impianti elettronici, le attrezzature e le macchine d'ufficio.

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

Il saldo della voce risulta pari a 16.401 migliaia di euro (15.762 migliaia di euro nel 2017) con un incremento di 639 migliaia di euro rispetto a quanto rilevato al 31 dicembre 2017.

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

#### **INVESTIMENTI (voce 4)**

Il totale degli investimenti (immobiliari, da partecipazioni e finanziari) ammonta a 123.977.148 migliaia di euro (124.333.014 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

#### **Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture (voce 4.2)**

La voce è pari a 2.171 migliaia di euro al 30 giugno 2018 e corrisponde alla valutazione al patrimonio netto della partecipazione del 49% detenuta in Intesa Sanpaolo Smart care S.r.l. che al 30 giugno 2018 presenta un patrimonio netto di 4.431 migliaia di euro.

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

Le attività finanziarie ammontano a 123.974.977 migliaia di euro (124.330.702 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

#### **Finanziamenti e crediti (voce 4.4)**

La voce risulta pari a 19.172 migliaia di euro (a 19.339 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) ed è così articolata:

	(in migliaia di euro)	
	30.06.2018	31.12.2017
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria	14.351	14.533
Finanziamenti e crediti interbancari	-	-
Depositi presso cedenti	-	-
Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi	-	-
Altri finanziamenti e crediti	4.820	4.806
- prestiti su polizze	262	262
- prestiti con garanzia reale	-	-
- prestiti ai dipendenti	-	-
- altri	4.559	4.544
<b>Totale</b>	<b>19.172</b>	<b>19.339</b>

La massima esposizione al rischio creditizio sui finanziamenti e crediti è pari a 19.172 migliaia di euro, ovvero al valore contabile di tali attività.

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

La voce è pari a 72.715.254 migliaia di euro (75.456.258 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), ed è composta principalmente da titoli obbligazionari e sono così ripartite:

(in migliaia di euro)

	30.06.2018				31.12.2017			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Titoli di debito	60.794.524	1.427.761	103.711	62.325.996	63.118.916	1.648.944	177.682	64.945.542
- Titoli strutturati	4.039.205	112.036	356	4.151.596	4.069.978	290.015	417	4.360.410
- Altri titoli di debito	56.755.319	1.315.725	103.355	58.174.399	59.048.938	1.358.929	177.265	60.585.132
Titoli di capitale	969.481	1	61	969.543	1.579.608	-	61	1.579.669
- Valutati al costo	-	-	61	61	-	-	61	61
- Valutati al fair value	969.481	1	-	969.482	1.579.608	-	-	1.579.608
Quote di O.I.C.R.	8.331.441	-	1.088.274	9.419.716	8.088.831	40.000	802.216	8.931.047
<b>Totale</b>	<b>70.095.446</b>	<b>1.427.761</b>	<b>1.192.047</b>	<b>72.715.254</b>	<b>72.787.355</b>	<b>1.688.944</b>	<b>979.959</b>	<b>75.456.258</b>

L'impairment test sugli investimenti classificati *available for sale*, avvenuto in coerenza con i criteri utilizzati nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2017, ha comportato l'imputazione di oneri pari a 7.809 migliaia di euro. Di tale ammontare 89 migliaia di euro fanno riferimento alle svalutazioni nette di obbligazioni, 7.644 migliaia di euro a svalutazioni di titoli di capitale e 76 migliaia di euro alle quote di OICR.

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

(in migliaia di euro)

	TITOLI DI DEBITO	
	Titoli governativi	Altri titoli di debito
	Valore di Bilancio	Valore di Bilancio
Paesi Area Schengen	46.259.205	11.397.841
AUSTRIA	2.224	2.233
BELGIO	4.084	173.511
BULGARIA	60.973	17.738
CROAZIA	90.444	10.116
DANIMARCA	-	25.164
FINLANDIA	3.017	-
FRANCIA	58.270	1.415.167
GERMANIA	333.778	442.261
GRECIA	-	-
IRLANDA	92.250	164.222
ITALIA	44.107.148	5.446.725
LUSSEMBURGO	-	238.566
NORVEGIA	-	77.437
PAESI BASSI	67.715	1.173.159
POLONIA	16.233	-
PORTOGALLO	-	8.503
REGNO UNITO	99.902	1.417.784
ROMANIA	168.559	-
SLOVENIA	7.008	-
SPAGNA	1.116.022	785.256
SVEZIA	-	-
UNGHERIA	31.580	-
GIAPPONE	-	65.041
Paesi Nord Africani	4.447	-
America	5.091	2.596.399
Altri Paesi	564.085	1.433.887
<b>TOTALE</b>	<b>46.832.828</b>	<b>15.493.168</b>

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

La voce ammonta a 51.240.551 migliaia di euro (48.855.105 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) di cui relativi a attività detenute per la negoziazione 394.001 migliaia di euro e 50.846.550 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 394.001 migliaia di euro (528.620 migliaia di euro al 2017).

Si riporta di seguito la composizione della voce al 30 giugno 2018:

(in migliaia di euro)

	30.06.2018				31.12.2017			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Titoli di debito	121.122	13.301	-	134.424	215.980	11.342	2.928	230.250
Titoli strutturati	17.002	5.330	-	22.332	17.695	2.294	2.928	22.917
Altri titoli di debito	104.121	7.971	-	112.092	198.285	9.048	-	207.333
Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote di O.I.C.R.	155.954	-	48.601	204.555	205.075	-	48.695	253.770
Strumenti derivati	24.131	30.891	-	55.022	7.316	37.284	-	44.600
<b>Totale</b>	<b>301.208</b>	<b>44.192</b>	<b>48.601</b>	<b>394.001</b>	<b>428.371</b>	<b>48.626</b>	<b>51.623</b>	<b>528.620</b>

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

Le Attività designate a *fair value* rilevato a conto economico ammontano a 50.846.550 migliaia di euro (48.326.485 migliaia di euro al 2017).

Si riporta di seguito la composizione della voce al 30 giugno 2018:

(in migliaia di euro)

	30.06.2018				31.12.2017			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Strumenti finanziari								
Titoli di debito	3.175.789	284.873	2.587	3.463.250	2.999.754	286.690	33.465	3.319.909
- Titoli strutturati	109.401	156.250	2.587	268.238	-	-	-	-
- Altri titoli di debito	3.066.388	128.624	-	3.195.011	2.999.754	286.690	33.465	3.319.909
Titoli di capitale	854.253	-	-	854.253	849.229	-	-	849.229
Quote di O.I.C.R.	45.946.648	-	19.026	45.965.674	43.711.674	-	19.080	43.730.754
Altri investimenti finanziari	236.840	-	321.796	558.637	-	-	426.593	426.593
<b>Totale</b>	<b>50.213.530</b>	<b>284.873</b>	<b>343.410</b>	<b>50.841.813</b>	<b>47.560.657</b>	<b>286.690</b>	<b>479.138</b>	<b>48.326.485</b>
Strumenti derivati								
Derivati finanziari di copertura	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivati finanziari non di copertura	759	3.978	-	4.737	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>50.214.289</b>	<b>288.851</b>	<b>343.410</b>	<b>50.846.550</b>	<b>47.560.657</b>	<b>286.690</b>	<b>479.138</b>	<b>48.326.485</b>

### CREDITI DIVERSI (voce 5)

La voce ammonta complessivamente a 270.939 migliaia di euro (365.629 migliaia di euro al 31 dicembre 2017). Gli altri crediti includono, in particolare, i crediti verso la Controllante per il versamento dell'anticipo dell'IRES per 486 migliaia di euro, i crediti nei confronti dell'erario per 45.060 migliaia di euro, 96.797 migliaia di euro da crediti per commissioni su polizze *Unit* e *Index Linked* e da altri crediti per 110.285 migliaia di euro, costituiti principalmente da crediti a copertura della marginazione su derivati in essere stipulati con Credit Suisse, Deutsche Bank e Morgan Stanley.

La tabella che segue fornisce il dettaglio della voce al 30 giugno 2018:

(in migliaia di euro)

	30.06.2018	31.12.2017
<b>Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (voce 5.1)</b>	<b>17.389</b>	<b>8.892</b>
Crediti v/assicurati per premi	12.576	4.525
Crediti v/intermediari	608	1.078
Crediti v/compagnie per rapporti di coassicurazione	2.104	1.406
Altri crediti da assicurazione diretta	2.102	1.883
<b>Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione (voce 5.2)</b>	<b>920</b>	<b>3.510</b>
<b>Altri crediti (voce 5.3)</b>	<b>252.630</b>	<b>353.227</b>
Crediti verso l'erario	45.060	73.144
Commissioni di gestione su polizze unit-linked	96.797	103.576
Crediti verso SPIMI per acconto d'imposta	486	93.529
Crediti Diversi	110.285	82.978
<b>Totale</b>	<b>270.939</b>	<b>365.629</b>

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

La voce è pari a 2.833.894 migliaia di euro (2.745.033 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

(in migliaia di euro)

ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	30.06.2018	31.12.2017
Attività non correnti o di gruppo in dismissione possedute per la vendita	-	-
Costi di acquisizione differiti	-	-
Attività fiscali differite	168.614	181.959
Attività fiscali correnti	2.066.819	2.041.458
Altre attività	598.461	521.616
<i>Commissioni passive differite su contratti di investimento</i>	517.083	478.547
<i>Altre attività</i>	81.378	43.069
<b>Totale</b>	<b>2.833.894</b>	<b>2.745.033</b>

### Attività fiscali differite (voce 6.3)

Le attività fiscali differite ammontano complessivamente a 168.614 (181.959 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e comprendono:

- le attività per imposte prepagate con contropartita a conto economico pari a 167.767 migliaia di euro (181.748 migliaia di euro al 31 dicembre 2017);
- le attività per imposte prepagate con contropartita a patrimonio netto pari a 847 migliaia di euro (211 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

(in migliaia di euro)

	30.06.2018	31.12.2017
Attività per imposte prepagate con contropartita a conto economico	167.767	181.748
Attività per imposte prepagate con contropartita a patrimonio netto	847	211
<b>Totale</b>	<b>168.614</b>	<b>181.959</b>

I crediti per imposte differite attive, iscritti tra le attività fiscali differite, derivano dalle differenze temporanee deducibili, quali le minusvalenze su titoli, gli ammortamenti di portafogli di contratti assicurativi, gli accantonamenti a fondi rischi ed oneri, l'ammortamento degli attivi immateriali, nonché dal riporto a nuovo di perdite fiscali non utilizzate.

Le attività fiscali differite sono state determinate utilizzando l'aliquota fiscale ritenuta ragionevolmente coerente con quella applicabile nel momento in cui si riverseranno.

### Attività fiscali correnti (voce 6.4)

Le attività fiscali correnti ammontano a 2.066.819 migliaia di euro (2.041.458 migliaia di euro al 31 dicembre 2017). La voce attività fiscali correnti comprende gli acconti e gli altri crediti d'imposta per ritenute d'acconto subite o altri crediti di esercizi precedenti per i quali si può procedere alla compensazione con imposte di esercizi successivi. La voce include, altresì, le attività derivanti dalla contabilizzazione dell'imposta sulle riserve matematiche di cui all'art. 1, comma 2, del Decreto Legislativo n. 209/2002 come convertito dall'art. 1 della Legge n. 265/2002 e successive modificazioni.

La tabella che segue fornisce il dettaglio della voce al 30 giugno 2018:

	(in migliaia di euro)	
	30.06.2018	31.12.2017
Imposte dirette	35.497	59.952
Imposta sulle riserve matematiche	2.031.321	1.981.506
<b>Totale</b>	<b>2.066.819</b>	<b>2.041.458</b>

### Altre attività (voce 6.5)

Le altre attività ammontano a 598.461 migliaia di euro (521.616 migliaia di euro nel 2017). La voce comprende principalmente le commissioni passive differite pari a 517.083 migliaia di euro connesse a prodotti di natura finanziaria senza partecipazione discrezionale agli utili, quali le polizze *Index Linked* e le polizze *Unit Linked*.

La tabella che segue fornisce il dettaglio della voce al 30 giugno 2018:

	(in migliaia di euro)	
	30.06.2018	31.12.2017
Commissioni passive differite su contratti di investimento	517.083	478.547
Altre attività	81.378	43.069
<b>Totale</b>	<b>598.461</b>	<b>521.616</b>

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

Al 30 giugno 2018 le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti risultano pari a euro 619.578 migliaia di euro (768.108 migliaia di euro nel 2017). La voce comprende le disponibilità liquide, i depositi a vista inclusi i conti correnti di tesoreria.



## PATRIMONIO NETTO (voce 1)

La voce accoglie gli strumenti rappresentativi di capitale che costituiscono il patrimonio netto, conformemente alla disciplina del codice civile e delle leggi che regolano il settore assicurativo, tenuto conto degli adeguamenti necessari per il consolidamento. La composizione della voce in oggetto al 30 giugno 2018 è riportata nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)

PATRIMONIO NETTO	30.06.2018	31.12.2017
Capitale	320.423	320.423
Altri strumenti patrimoniali	-	-
Riserve di capitale	1.328.097	1.328.097
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	2.768.780	2.182.342
Azioni proprie	-	-
Riserva per differenze di cambio nette	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	85.137	397.957
Altri utili e perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-268	2.257
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	379.196	587.119
<b>Totale</b>	<b>4.881.365</b>	<b>4.818.195</b>

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

### Capitale sociale (voce 1.1.1)

Il capitale sociale include:

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

### Riserve di capitale (voce 1.1.3)

Le riserve di capitale sono rappresentate dalla riserva sovrapprezzo azioni iscritta da Intesa Sanpaolo Vita ed ammontano a 1.328.097 migliaia di euro (1.328.097 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

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

La voce include la riserva legale, la riserva statutaria, la riserva straordinaria e le altre riserve patrimoniali. È altresì inclusa la riserva comprendente gli utili e le perdite derivanti dalla prima applicazione dei principi contabili internazionali. Le riserve di utili e riserve patrimoniali ammontano a 2.768.780 migliaia di euro, rispetto ai 2.182.342 migliaia rilevati al 31 dicembre 2017.

### 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 30 giugno 2018:

(in migliaia di euro)

	30.06.2018			31.12.2017		
	Riserva positiva	Riserva negativa	Totale	Riserva positiva	Riserva negativa	Totale
Totale al lordo dello shadow accounting	3.143.822	-549.612	2.594.210	5.302.484	-214.237	5.088.247
- Titoli di debito	2.630.383	-366.492	2.263.891	4.564.846	-81.641	4.483.205
- Titoli di capitale	274.253	-13.404	260.849	391.505	-35.720	355.785
- Quote di O.I.C.R.	239.186	-169.717	69.470	346.133	-96.876	249.257
Shadow accounting	-2.969.790	498.915	-2.470.875	-4.704.873	189.959	-4.514.914
Totale al lordo delle imposte	174.032	-50.698	123.335	597.611	-24.278	573.333
Effetti fiscali	-53.211	15.013	-38.198	-184.188	8.812	-175.376
<b>Totale</b>	<b>120.821</b>	<b>-35.685</b>	<b>85.137</b>	<b>413.423</b>	<b>-15.466</b>	<b>397.957</b>

Nella tabella che segue è riportata la movimentazione della voce in oggetto relativa al primo semestre 2018:

(in migliaia di euro)

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	30.06.2018	31.12.2017
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>350.116</b>	<b>29.235</b>	<b>18.606</b>	<b>397.957</b>	<b>480.023</b>
<b>Aumenti</b>	<b>4.058</b>	<b>10.691</b>	<b>7.894</b>	<b>22.643</b>	<b>58.961</b>
- Variazioni positive di fair value	3.485	3.651	2.586	9.722	57.972
- Accantonamenti dell'esercizio	550	2.288	2.180	5.018	-2.698
- Altre variazioni positive	23	4.752	3.129	7.903	3.687
<b>Diminuzioni</b>	<b>-275.730</b>	<b>-30.046</b>	<b>-29.687</b>	<b>-335.463</b>	<b>-141.027</b>
- Variazioni negative di fair value	-81.408	-3.355	-7.145	-91.909	-102.088
- Rettifiche da deterioramento	-97	-151	-	-248	336
- Liquidazioni effettuate	-16.920	-11.252	-7.034	-35.206	-33.646
- Altre variazioni negative	-177.304	-15.288	-15.507	-208.099	-5.629
<b>Esistenze finali</b>	<b>78.444</b>	<b>9.880</b>	<b>-3.186</b>	<b>85.137</b>	<b>397.957</b>

### ACCANTONAMENTI (voce 2)

La voce accantonamenti ammonta al 30 giugno 2018 a 13.616 migliaia di euro (13.024 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) ed è costituita da altri accantonamenti che comprendono principalmente stanziamenti per spese future verso il personale e stanziamenti per contenzioso di prodotto. La restante parte è relativa ad accantonamenti connessi ad aspetti fiscali. Le altre variazioni in diminuzione sono principalmente riferite a risparmi su oneri accantonati a supporto delle attività della fusione di Intesa Sanpaolo Vita.

### RISERVE TECNICHE (voce 3)

La tabella che segue illustra la composizione della voce in oggetto al 30 giugno 2018:

	Totale valore di bilancio	
	30.06.2018	31.12.2017
<b>Riserve danni</b>	<b>734.778</b>	<b>678.438</b>
Riserva premi	544.601	496.540
Riserva sinistri	188.702	180.488
Altre riserve	1.475	1.410
<b>Riserve vita</b>	<b>72.692.155</b>	<b>75.774.462</b>
Riserva per somme da pagare	330.522	297.766
Riserve matematiche	65.471.172	66.786.177
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	4.279.002	4.094.744
Altre riserve	2.611.459	4.595.775
<b>Totale riserve Tecniche</b>	<b>73.426.933</b>	<b>76.452.900</b>

Le riserve tecniche del segmento vita decrescono del 4,1%. Tale variazione è riconducibile alla dinamica del portafoglio, alla rivalutazione delle prestazioni e all'andamento della riserva *shadow accounting* (inclusa nelle altre riserve) che mostra una flessione in relazione all'andamento dei mercati finanziari.

Il Gruppo ha effettuato il *Liability Adequacy Test* (LAT) al fine di verificare che le riserve nette siano in grado di coprire gli impegni assunti nei confronti degli assicurati. I relativi risultati sono stati riflessi all'interno della voce relativa alle riserve tecniche ed ammontano a 29,9 milioni di euro (21,0 milioni al 31 dicembre 2017).

### Riserve tecniche e passività finanziarie del segmento vita

Le riserve tecniche e passività finanziarie ammontano a 118.605.063 migliaia di euro (119.216.307 migliaia di euro nel 2017). 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 per circa il 87% (88% nel 2017), mentre il numero dei contratti di investimento rientranti nell'ambito dello IAS 39 rappresentano circa il 1% (1% nel 2017); la restante parte pari rispettivamente all'12% al 30 giugno 2018 e al 11% al 31 dicembre 2017 è riferita ai cosiddetti prodotti multiramo.

### Riserve tecniche Danni

Nel segmento danni le riserve tecniche si incrementano rispetto all'esercizio precedente passando da 678.438 migliaia di euro al 31 dicembre 2017 a 734.778 migliaia di euro al 30 giugno 2018 (+8,3% rispetto al 31 dicembre 2017). Tali riserve sono riconducibili prevalentemente al portafoglio della compagnia Intesa Sanpaolo Assicura.

### PASSIVITÀ FINANZIARIE (voce 4)

Le passività finanziarie ammontano a 48.308.657 migliaia di euro (45.790.456 migliaia di euro nel 2017).

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

La voce è pari a 45.963.631 migliaia di euro (43.509.555 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) include le passività finanziarie possedute per essere negoziate e le passività finanziarie designate al *fair value* rilevato a conto economico.

	(in migliaia di euro)			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	30.06.2018
Passività finanziarie possedute per essere negoziate	1.544	47.614	-	49.158
Passività finanziarie designate a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	-	45.914.473	-	45.914.473
<b>Totale</b>	<b>1.544</b>	<b>45.962.087</b>	<b>-</b>	<b>45.963.631</b>

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	31.12.2017
Passività finanziarie possedute per essere negoziate	-	66.692	-	66.692
Passività finanziarie designate a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	-	43.442.863	-	43.442.863
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>43.509.555</b>	<b>-</b>	<b>43.509.555</b>

#### Passività finanziarie possedute per essere negoziate

Le passività finanziarie possedute per essere negoziate al 30 giugno 2018 ammontano a 49.158 migliaia di euro e sono relative al valore negativo dei derivati non di copertura (66.692 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

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

La voce ammonta a 45.914.473 migliaia di euro (43.442.863 al 31 dicembre 2017) e comprende le passività finanziarie collegate a contratti di investimento di tipo *Index* e *Unit Linked* che non presentano un rischio assicurativo significativo e che quindi non rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 4, nonché i valori negativi dei contratti derivati non di copertura.

## Altre passività finanziarie (voce 4.2)

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

La tabella seguente dettaglia le passività finanziarie in oggetto:

	(in migliaia di euro)	
	30.06.2018	31.12.2017
Passività subordinate	1.968.620	1.926.638
Passività finanziarie diverse	374.560	351.704
Depositi ricevuti da riassicuratori	1.846	2.559
<b>Totale</b>	<b>2.345.026</b>	<b>2.280.901</b>

La variazione della voce rispetto a quanto rilevato al 31 dicembre 2017 è principalmente attribuibile ai ratei interessi su passività subordinate.

### 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 risultano pari a 1.968.620 migliaia di euro (1.926.638 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

I suddetti prestiti non prevedono né il rimborso anticipato né disposizioni che consentano di convertire le passività subordinate in capitale o in altro tipo di passività.

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

## DEBITI (voce 5)

La tabella seguente fornisce il dettaglio della voce al 30 giugno 2018:

	(in migliaia di euro)	
	30.06.2018	31.12.2017
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	165.264	158.610
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	218	3.869
Altri debiti	614.173	580.818
<b>Totale</b>	<b>779.654</b>	<b>743.297</b>

La voce "Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta", pari a 165.264 migliaia di euro (158.610 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), 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 indiretta per 304.572 migliaia di euro e l'acconto IRES a Capogruppo in relazione all'adesione al Consolidato Fiscale; debiti verso l'Erario per IRAP per 43.535 migliaia di euro, debiti per commissioni di gestione sugli investimenti per 61.529 migliaia di euro. Comprende altresì gli accantonamenti a fronte di debiti nei confronti del personale dipendente per il trattamento di fine rapporto.

## Trattamento di fine rapporto del personale

Il fondo trattamento di fine rapporto del personale ha evidenziato la seguente movimentazione nel corso del primo semestre 2018:

	(in migliaia di euro)	
	30.06.2018	31.12.2017
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>3.046</b>	<b>3.063</b>
<b>Aumenti</b>	<b>34</b>	<b>104</b>
- Nuove entità incluse nel perimetro di consolidamento	-	-
- Costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti	-	-
- Trasferimenti tra società del Gruppo	-	-
- Oneri finanziari	34	67
- Altre variazioni positive	-	37
<b>Diminuzioni</b>	<b>-110</b>	<b>-121</b>
- Benefici pagati	-	-
- Costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti	-	-
- Riduzioni	-1	-
- Altre variazioni negative	-109	-121
- Imprese uscenti	-	-
<b>Rimanenze finali</b>	<b>2.970</b>	<b>3.046</b>

## ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO (voce 6)

### Passività fiscali differite (voce 6.2)

La voce accoglie le passività relative ad imposte fiscali differite, come definite e disciplinate dallo IAS 12. La voce ha registrato un decremento nel corso del primo semestre passando da 488.244 a 417.612 migliaia di euro a 417.612 migliaia di euro. La tabella seguente fornisce il dettaglio della voce al 30 giugno 2018:

	(in migliaia di euro)	
	30.06.2018	31.12.2017
Passività per imposte differite - ammontare impatto sul Conto Economico	373.123	311.492
Passività per imposte differite - ammontare impatto sul Patrimonio Netto	44.489	176.752
<b>Totale</b>	<b>417.612</b>	<b>488.244</b>

### Passività fiscali correnti (voce 6.3)

La voce, pari a 364.614 migliaia di euro (373.390 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), accoglie principalmente l'accantonamento a fronte del debito nei confronti dell'Erario per l'imposta sulle riserve matematiche (L.265/2002) maturate al 30 giugno 2018.

### Altre passività (voce 6.4)

La tabella che segue fornisce la composizione della voce:

	(in migliaia di euro)	
	30.06.2018	31.12.2017
Passività differite relative a contratti di investimento	1.030	990
Fondi trattamenti di quiescenza	317	341
Premi di anzianità	2.885	2.765
Passività diverse	165.905	185.462
<b>Totale</b>	<b>170.137</b>	<b>189.593</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.

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

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

## Parte D - Informazioni sul conto economico consolidato (aggregato)

### RICAVI

#### Premi netti (voce 1.1)

I premi netti al 30 giugno 2018 ammontano a 3.145.921 migliaia di euro (2.932.445 migliaia di euro al 30 giugno 2017), con un incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente del 7,3%.

	30.06.2018			30.06.2017		
	Importo lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
(in migliaia di euro)						
<b>Gestione Danni</b>						
Premi lordi di competenza danni	200.260	-5.462	<b>194.798</b>	179.791	-4.901	<b>174.890</b>
<i>Premi contabilizzati</i>	248.322	-5.097	<b>243.226</b>	233.198	-3.646	<b>229.552</b>
<i>Variazione della riserva premi</i>	-48.062	-366	<b>-48.428</b>	-53.407	-1.255	<b>-54.662</b>
<b>Gestione Vita</b>						
Premi lordi di competenza vita	2.951.623	-499	<b>2.951.124</b>	2.758.073	-518	<b>2.757.555</b>
<b>Totale</b>	<b>3.151.883</b>	<b>-5.962</b>	<b>3.145.921</b>	<b>2.937.864</b>	<b>-5.419</b>	<b>2.932.445</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 al 30 giugno 2018:

	30.06.2018		30.06.2017	
	(in migliaia di euro)			
Prodotti finanziari di tipo Unit Linked	436.773		342.286	
Prodotti finanziari di tipo Index Linked	-		-	
Altre commissioni attive	24.627		18.488	
<b>Totale</b>	<b>461.401</b>		<b>360.774</b>	

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

La voce è negativa ed ammonta a 64.308 migliaia di euro (positiva per 41.511 migliaia di euro al 30 giugno 2017). Sono dettagliati nell'allegato "Proventi e oneri finanziari e da investimenti".

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

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

La voce ammonta a 1.252.458 migliaia di euro (1.235.978 migliaia di euro al 30 giugno 2017). La variazione in aumento rispetto a quanto rilevato nello stesso periodo dell'anno precedente è sostanzialmente riconducibile ai maggiori realizzi rispetto a quanto rilevato nel primo semestre 2017 nonostante l'incremento delle masse in gestione.

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 96.974 migliaia di euro (68.274 migliaia di euro al 30 giugno 2017) ed è composta principalmente da 56.517 migliaia di euro di altri proventi tecnici che sono riconducibili alle commissioni di gestione relative ai prodotti Unit Linked e Fondi Pensione e per 36.536 migliaia di euro da differenze cambio relative agli investimenti.

## COSTI

### Oneri relativi ai sinistri (voce 2.1)

La voce ammonta a 3.443.511 migliaia di euro (3.287.516 migliaia di euro al 30 giugno 2017) e risultano così composti:

(in migliaia di euro)

	30.06.2018			30.06.2017		
	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>58.364</b>	<b>-5.094</b>	<b>53.270</b>	<b>51.909</b>	<b>-2.014</b>	<b>49.895</b>
Importi pagati	50.864	-3.730	47.134	50.270	-2.072	48.198
Variazione della riserva sinistri	8.213	-1.364	6.849	2.205	58	2.263
Variazione dei recuperi	-779	-	-779	-582	-	-582
Variazione delle altre riserve tecniche	65	-	65	16	-	16
<b>Oneri netti relativi ai sinistri vita</b>	<b>3.390.139</b>	<b>102</b>	<b>3.390.241</b>	<b>3.237.884</b>	<b>-263</b>	<b>3.237.621</b>
Somme pagate	4.530.605	-258	4.530.347	4.308.993	-64	4.308.929
Variazione della riserva per somme da pagare	32.755	593	33.348	94.375	21	94.396
Variazione delle riserve matematiche	-1.417.202	-234	-1.417.435	-1.236.101	-220	-1.236.321
Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	184.258	-	184.258	101.977	-	101.977
Variazione delle altre riserve tecniche	59.723	-	59.723	-31.360	-	-31.360
<b>Totale</b>	<b>3.448.503</b>	<b>-4.992</b>	<b>3.443.511</b>	<b>3.289.793</b>	<b>-2.277</b>	<b>3.287.516</b>

### COMMISSIONI PASSIVE (voce 2.2)

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

La tabella che segue fornisce il dettaglio delle commissioni passive per il primo semestre dell'esercizio 2018:

(in migliaia di euro)

	30.06.2018	30.06.2017
Commissioni passive per servizi di gestione e intermediazione	1.357	1.099
Prodotti finanziari di tipo Unit Linked	296.846	260.974
Prodotti finanziari di tipo Index Linked	-	-
Commissioni attive di gestione su fondi Unit Linked retrocesse	38.936	2.779
Altre commissioni passive	825	136
<b>Totale</b>	<b>337.964</b>	<b>264.988</b>



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

La voce ammonta a 120.130 migliaia di euro (75.457 migliaia di euro al 30 giugno 2017).

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 da valutazione per 7.809 migliaia di euro su investimenti classificati come disponibili per la vendita, perdite realizzate per 65.381 migliaia di euro e interessi passivi per 46.934 migliaia di euro.

## SPESE DELLA GESTIONE ASSICURATIVA (voce 2.5)

La tabella seguente fornisce il dettaglio delle spese in oggetto:

	(in migliaia di euro)	
	30-06-2018	30-06-2017
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	157.555	151.101
Provvigioni di acquisizione	120.765	125.166
Altre spese di acquisizione	11.380	12.311
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-5	-4
Provvigioni di incasso	25.414	13.628
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-698	-458
Spese di gestione degli investimenti	26.269	26.380
Altre spese di amministrazione	38.342	40.283
<b>Totale</b>	<b>221.467</b>	<b>217.306</b>

Le spese di gestione degli investimenti sono costituite principalmente dall'attribuzione dei costi riferiti a strumenti finanziari pari a 6.200 migliaia di euro e dal costo relativo alle commissioni di gestione degli investimenti ed alle spese di custodia per 20.069 migliaia di euro.

La variazione delle altre spese di amministrazione è dovuta all'andamento delle spese relative all'Information Technology, alle consulenze e alle spese commerciali.

## ALTRI COSTI (voce 2.6)

La voce, pari a 262.345 migliaia di euro (319.403 migliaia di euro al 30 giugno 2017), accoglie, tra l'altro, gli accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri per 232 migliaia di euro, le rettifiche di valore su attività materiali e immateriali per 1.237 migliaia di euro, le differenze di cambio da imputare a conto economico per 35.091 migliaia di euro e gli altri oneri tecnici per 215.917 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)	
	30.06.2018	30.06.2017
Imposte correnti	46.662	93.522
Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi	-	-
Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	-	-
Variazioni delle imposte anticipate	25.421	12.206
Variazioni delle imposte differite	55.610	23.148
<b>Totale</b>	<b>127.693</b>	<b>128.876</b>

## Parte E - Informazioni relative alle parti correlate

Le società del Gruppo hanno posto in essere con società del Gruppo Intesa Sanpaolo operazioni di natura economica e patrimoniale rientranti nell'ambito dell'ordinaria operatività, che di seguito si sintetizzano. Tali operazioni sono avvenute a normali condizioni di mercato e sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica. La Compagnia non ha posto in essere nell'esercizio operazioni atipiche e/o inusuali né infragruppo, né con parti correlate né con terzi.

(in migliaia di euro)

	Impresa capogruppo	Imprese sottoposte al controllo dell'impresa controllante	Altre parti correlate	TOTALE
Finanziamenti e Crediti	-	4.559	-	4.559
Attività Finanziarie AFS	2.697.165	77	-	2.697.242
Attività Finanziarie FVTPL	78.760	11.641	-	90.401
Crediti Diversi	121.230	3.237	27.361	151.828
Altri Elementi dell'Attivo	895.953	48.476	143.699	1.088.128
Disponibilità Liquide	83.737	-9.234	848	75.351
<b>ATTIVO</b>	<b>3.876.845</b>	<b>58.756</b>	<b>171.908</b>	<b>4.107.508</b>
Riserve Tecniche	-	-	-	-
Passività Finanziarie	665.879	18.785	-	684.664
Riserva AFS	94.198	-	-	94.198
Debiti	102.407	82.998	39.500	224.905
Altri Elementi del Passivo	25.774	23.259	-	49.033
<b>PASSIVO</b>	<b>888.258</b>	<b>125.043</b>	<b>39.500</b>	<b>1.052.800</b>
Premi Netti	-	-	-	-
Commissioni Attive	-	-	3.030	3.030
Proventi ed Oneri degli Investimenti	-4.314	641	-4.148	-7.821
Proventi ed Oneri degli Investimenti AFS	32.500	-43	-	32.457
Altri Ricavi	10.375	9.928	-	20.303
Oneri Netti Relativi a Sinistri	-70	-979	-	-1.049
Commissioni Passive	-127.697	-31.559	-96.667	-255.924
Provvigioni ed Altre Spese di Acquisizione	-82.844	-51.431	-	-134.275
Spese di Gestione degli Investimenti	-	-12.923	-607	-13.531
Altre Spese di Amministrazione	-3.696	-3.907	-343	-7.946
Altri Costi	-72.697	-68.765	-	-141.462
<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>-248.443</b>	<b>-159.038</b>	<b>-98.737</b>	<b>-506.218</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'IFRS4;
- 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’IFRS4;
- 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 accessi 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.

## Allegati alla nota integrativa



## Conto economico per settore di attività

Valori in euro

		Gestione Danni		Gestione Vita		Elisioni intersettoriali		Totale	
		Totale	Totale	Totale	Totale	Totale	Totale	Totale	Totale
		30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
1.1	Premi netti	194.797.914	174.890.000	2.951.123.462	2.757.555.000	-	-	3.145.921.376	2.932.445.000
1.1.1	Premi lordi di competenza	200.260.331	179.791.000	2.951.622.770	2.758.073.000	-	-	3.151.883.101	2.937.864.000
1.1.2	Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-5.462.417	-4.901.000	-499.308	-518.000	-	-	-5.961.725	-5.419.000
1.2	Commissioni attive	-	-	461.400.595	360.774.000	-	-	461.400.595	360.774.000
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a CE	107.743	289.000	-64.415.290	41.222.000	-	-	-64.307.547	41.511.000
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-	-	-	-	-	-	-
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	12.083.661	7.232.000	1.240.374.110	1.228.746.000	-	-	1.252.457.771	1.235.978.000
1.6	Altri ricavi	15.974.724	13.552.000	83.556.834	58.150.000	-2.557.060	-3.428.000	96.974.498	68.274.000
<b>1</b>	<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>222.964.042</b>	<b>195.963.000</b>	<b>4.672.039.711</b>	<b>4.446.447.000</b>	<b>-2.557.060</b>	<b>-3.428.000</b>	<b>4.892.446.693</b>	<b>4.638.982.000</b>
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	-53.269.786	-49.895.000	-3.390.241.090	-3.237.621.000	-	-	-3.443.510.876	-3.287.516.000
2.1.2	Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-58.363.861	-51.909.000	-3.390.139.016	-3.237.884.000	-	-	-3.448.502.877	-3.289.793.000
2.1.3	Quote a carico dei riassicuratori	5.094.075	2.014.000	-102.074	263.000	-	-	4.992.001	2.277.000
2.2	Commissioni passive	-	-	-337.963.599	-264.988.000	-	-	-337.963.599	-264.988.000
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-	-140.757	-	-	-	-140.757	-
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-1.675.088	-130.000	-118.454.898	-75.327.000	-	-	-120.129.986	-75.457.000
2.5	Spese di gestione	-77.005.807	-74.276.000	-149.021.768	-146.542.000	4.560.168	3.512.000	-221.467.407	-217.306.000
2.6	Altri costi	-43.569.995	-42.450.000	-218.263.387	-277.192.000	-511.460	239.000	-262.344.842	-319.403.000
<b>2</b>	<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-175.520.676</b>	<b>-166.751.000</b>	<b>-4.214.085.499</b>	<b>-4.001.670.000</b>	<b>4.048.708</b>	<b>3.751.000</b>	<b>-4.385.557.467</b>	<b>-4.164.670.000</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>47.443.366</b>	<b>29.212.000</b>	<b>457.954.212</b>	<b>444.777.000</b>	<b>1.491.648</b>	<b>323.000</b>	<b>506.889.226</b>	<b>474.312.000</b>

## Area di consolidamento

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

(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; 4.1=imprese di partecipazione finanziaria mista; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro

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

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

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



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

Denominazione	% Interessenze di terzi	% Disponibilità 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	
INTESA SANPAOLO SMART CARE S.r.l.	51		146.774	2.259.866	15.857.193					4.431.109	-287.792		

## 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
INTESA SANPAOLO SMART CARE S.r.l.	086		11	b	49			2.171.243

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

(2) a=controllate (IFRS10) ; b=collegate (IAS28); c=joint venture (IFRS11); 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 della 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
GERMAN POST PENS 3,75 18/01/2021	1.875	-	111.608	A4.5	-	-	101.622
E-MAC NL05-3 A 25/07/2038	-1207	-	3.681.867	A4.5	-	-	3.570.132

## Dettaglio delle voci tecniche assicurative

Valori in euro

	30.06.2018	30.06.2017
<b>Gestione Danni</b>		
<b>PREMI NETTI</b>	<b>194.797.914</b>	<b>174.890.000</b>
a Premi contabilizzati	243.225.664	229.552.000
b Variazione della riserva premi	-48.427.730	-54.662.000
<b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>	<b>-53.269.786</b>	<b>-49.895.000</b>
a Importi pagati	-47.133.661	-48.198.000
b Variazione della riserva sinistri	-6.849.355	-2.263.000
c Variazione dei recuperi	778.481	582.000
d Variazione delle altre riserve tecniche	-65.251	-16.000
<b>Gestione Vita</b>		
<b>PREMI NETTI</b>	<b>2.951.123.462</b>	<b>2.757.555.000</b>
<b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>	<b>-3.390.241.090</b>	<b>-3.237.621.000</b>
a Somme pagate	-4.530.346.948	-4.308.929.000
b Variazione della riserva per somme da	-33.348.204	-94.396.000
c Variazione delle riserve matematiche	1.417.435.156	1.236.321.000
d Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-184.257.963	-101.977.000
e Variazione delle altre riserve tecniche	-59.723.131	31.360.000

## Proventi e oneri finanziari 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 30.06.2018	Totale proventi e oneri 30.06.2017
							Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore	Minusvalenze da valutazione	Riduzione di valore			
<b>Risultato degli investimenti</b>	<b>876.630.098</b>	<b>144.964.202</b>	<b>-385.136.418</b>	<b>886.232.054</b>	<b>-251.854.297</b>	<b>1.270.835.639</b>	<b>229.191.157</b>	<b>-</b>	<b>-1.292.033.398</b>	<b>-7.809.000</b>	<b>-1.070.651.241</b>	<b>200.184.398</b>	<b>1.405.208.000</b>
a Derivante da investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-	-140.757	-	-	-140.757	-	-	-	-	-	-140.757	-
c Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d Derivante da finanziamenti e crediti	213.832	-	-	2.865.652	-2.013.342	1.066.142	-	-	-	-	-	1.066.142	-2.722.000
e Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita	848.335.061	104.241.671	-6.862	296.741.889	-63.367.240	1.185.944.519	-	-	-	-7.809.000	-7.809.000	1.178.135.519	1.198.591.000
f Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate	4.161.465	-	-2.617.975	9.532.595	-12.666.164	-1.590.079	274.176	-	-14.265.065	-	-13.990.889	-15.580.968	6.240.000
g Derivante da attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	23.919.740	40.722.531	-382.370.824	577.091.918	-173.807.551	85.555.814	228.916.981	-	-1.277.768.333	-	-1.048.851.352	-963.295.538	203.099.000
<b>Risultato di crediti diversi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Risultato di disponibilita' liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>65.606</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>65.606</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>65.606</b>	<b>230.000</b>
<b>Risultato delle passività finanziarie</b>	<b>-50.337.763</b>	<b>-</b>	<b>-18.905</b>	<b>30.613.611</b>	<b>-25.469.743</b>	<b>-45.212.800</b>	<b>930.714.881</b>	<b>-</b>	<b>-17.866.389</b>	<b>-</b>	<b>912.848.492</b>	<b>867.635.692</b>	<b>-203.406.000</b>
a Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate	-3.404.221	-	-18.905	30.613.611	-23.465.138	3.725.347	14.191.421	-	-15.290.136	-	-1.098.715	2.626.632	-5.936.000
b Derivante da passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	-	-	-	-2.004.605	-2.004.605	916.523.460	-	-2.576.253	-	913.947.207	911.942.602	-161.892.000
c Derivante da altre passività finanziarie	-46.933.542	-	-	-	-	-46.933.542	-	-	-	-	-	-46.933.542	-35.578.000
<b>Risultato dei debiti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>826.357.941</b>	<b>144.964.202</b>	<b>-385.155.323</b>	<b>916.845.665</b>	<b>-277.324.040</b>	<b>1.225.688.445</b>	<b>1.159.906.038</b>	<b>-</b>	<b>-1.309.899.787</b>	<b>-7.809.000</b>	<b>-157.802.749</b>	<b>1.067.885.696</b>	<b>1.202.032.000</b>

## Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

Valori in euro

	Gestione Danni		Gestione Vita	
	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	-64.479.193	-63.355.000	-92.376.945	-87.288.000
Spese di gestione degli investimenti	-258.777	-242.000	-26.010.651	-26.138.000
Altre spese di amministrazione	-12.267.837	-10.679.000	-30.634.172	-33.116.000
<b>Totale</b>	<b>-77.005.807</b>	<b>-74.276.000</b>	<b>-149.021.768</b>	<b>-146.542.000</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 30.06.2018	Totale 30.06.2017	Totale 30.06.2018	Totale 30.06.2017	Totale 30.06.2018	Totale 30.06.2017	Totale 30.06.2018	Totale 30.06.2017	Totale 30.06.2018	Totale 30.06.2017	al 30.06.2018	al 31.12.2017
<b>Altre componenti reddituali senza riclassifica a conto economico</b>	<b>46.083</b>	<b>73.000</b>	-	-	- 2.604.826	-	- 2.558.743	<b>73.000</b>	-	-	- 2.936.743	<b>-378.000</b>
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva di rivalutazione di attività immateriali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva di rivalutazione di attività materiali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	46.083	73.000	-	-	-	-	46.083	73.000	-	-	- 331.917	-378.000
Altri elementi	-	-	-	-	- 2.604.826	-	- 2.604.826	-	-	-	- 2.604.826	-
<b>Altre componenti reddituali con riclassifica a conto economico</b>	<b>- 14.728.577</b>	<b>358.000</b>	<b>- 19.487.929</b>	<b>- 18.109.000</b>	<b>- 278.570.012</b>	<b>- 69.603.000</b>	<b>- 312.786.518</b>	<b>- 87.354.000</b>	-	-	<b>87.805.482</b>	<b>400.592.000</b>
Riserva per differenze di cambio nette	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	- 14.762.441	-	- 19.487.929	- 18.109.000	- 278.570.012	- 69.603.000	- 312.820.382	- 87.712.000	-	-	85.136.618	397.957.000
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-	358.000	-	-	-	-	-	358.000	-	-	2.635.000	2.635.000
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri elementi	33.864	-	-	-	-	-	33.864	-	-	-	33.864	-
<b>TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>- 14.682.494</b>	<b>431.000</b>	<b>- 19.487.929</b>	<b>- 18.109.000</b>	<b>- 281.174.838</b>	<b>- 69.603.000</b>	<b>- 315.345.261</b>	<b>- 87.281.000</b>	-	-	<b>84.868.739</b>	<b>400.214.000</b>

## Dettaglio delle attività finanziarie riclassificate e degli effetti sul conto economico e sulla redditività complessiva

Valori in euro

Categorie delle attività finanziarie interessate dalla riclassificazione	Tipologia di attività	Importo delle attività riclassificate nel semestre alla data della riclassificazione	Valore contabile al 30-06-2018 delle attività riclassificate		Fair value al 30-06-2018 delle attività riclassificate		Attività riclassificate nel semestre		Attività riclassificate fino al 30-06-2018		Attività riclassificate nel semestre		Attività riclassificate fino al 30-06-2018	
			Attività riclassificate nel semestre	Attività riclassificate fino al 30-06-2018	Attività riclassificate nel semestre	Attività riclassificate fino al 30-06-2018	Utile o perdita rilevati a conto economico	Utile o perdita rilevati in altre componenti del conto	Utile o perdita rilevati a conto economico	Utile o perdita rilevati in altre componenti del conto	Utile o perdita che sarebbero stati rilevati a conto economico in assenza della	Utile o perdita che sarebbero stati rilevati in altre componenti del conto	Utile o perdita che sarebbero stati rilevati a conto economico in assenza della	Utile o perdita che sarebbero stati rilevati in altre componenti del conto
da	verso													
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



I rappresentanti legali della Società (\*)

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

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



# Relazione della Società di Revisione





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

## **Relazione di revisione contabile limitata sulla relazione semestrale consolidata**

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

### **Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata degli allegati prospetti contabili consolidati (stato patrimoniale, conto economico, conto economico complessivo, prospetto delle variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario) e relativa nota integrativa inclusi nella relazione semestrale consolidata del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita al 30 giugno 2018. Gli amministratori sono responsabili per la redazione della relazione semestrale consolidata in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sui prospetti contabili consolidati e relativa nota integrativa sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### **Portata della revisione contabile limitata**

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

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

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

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 10.345.850,00 i.v.  
Registro Imprese Milano n.  
Codice Fiscale N. 00709600159  
R.E.A. Milano N. 512967  
Partita IVA 00709600159  
VAT number IT00709600159  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
20124 Milano MI ITALIA



**Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita**

*Relazione di revisione contabile limitata sulla relazione semestrale consolidata  
30 giugno 2018*

### **Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che gli allegati prospetti contabili consolidati e relativa nota integrativa del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita al 30 giugno 2018 non siano stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 2 agosto 2018

KPMG S.p.A.



Maurizio Guzzi  
Socio