

Semestrale Consolidata 2016 del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita riferito alle sole società Controllate

INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.

Sede legale: Corso Inghilterra, 3 – 10138 Torino – Uffici amministrativi: Viale Stelvio, 55/57 – 20159 Milano – Registro delle imprese di Torino n. 02505650370 – Cap. Soc. Euro 320.422.508,00 i.v. – Iscritta all’Albo delle imprese di assicurazione e riassicurazione al n. 1.00066 – Capogruppo del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita, iscritto all’Albo dei Gruppi Assicurativi al n. 28 – Società soggetta all’attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A.



Sommario

RELAZIONE SULLA GESTIONE	5
CARICHE SOCIALI E DIRETTIVE	7
STRUTTURA SOCIETARIA	8
PRINCIPALI INDICATORI CONSOLIDATI	9
PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATI.....	11
CONTESTO DI RIFERIMENTO ED ANDAMENTO DEL GRUPPO	17
I FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE	51
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI.....	53
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	54
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	56
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO.....	57
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	58
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (METODO INDIRETTO)	59
NOTA INTEGRATIVA	61
PARTE A – PRINCIPI DI REDAZIONE E DI VALUTAZIONE	63
PARTE B - PRINCIPI ED AREA DI CONSOLIDAMENTO	65
PARTE C - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	66
PARTE D - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	78
PARTE E - INFORMAZIONI RELATIVE ALLE PARTI CORRELATE	81
ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA	83
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	95



RELAZIONE SULLA GESTIONE



CARICHE SOCIALI E DIRETTIVE

Consiglio di Amministrazione

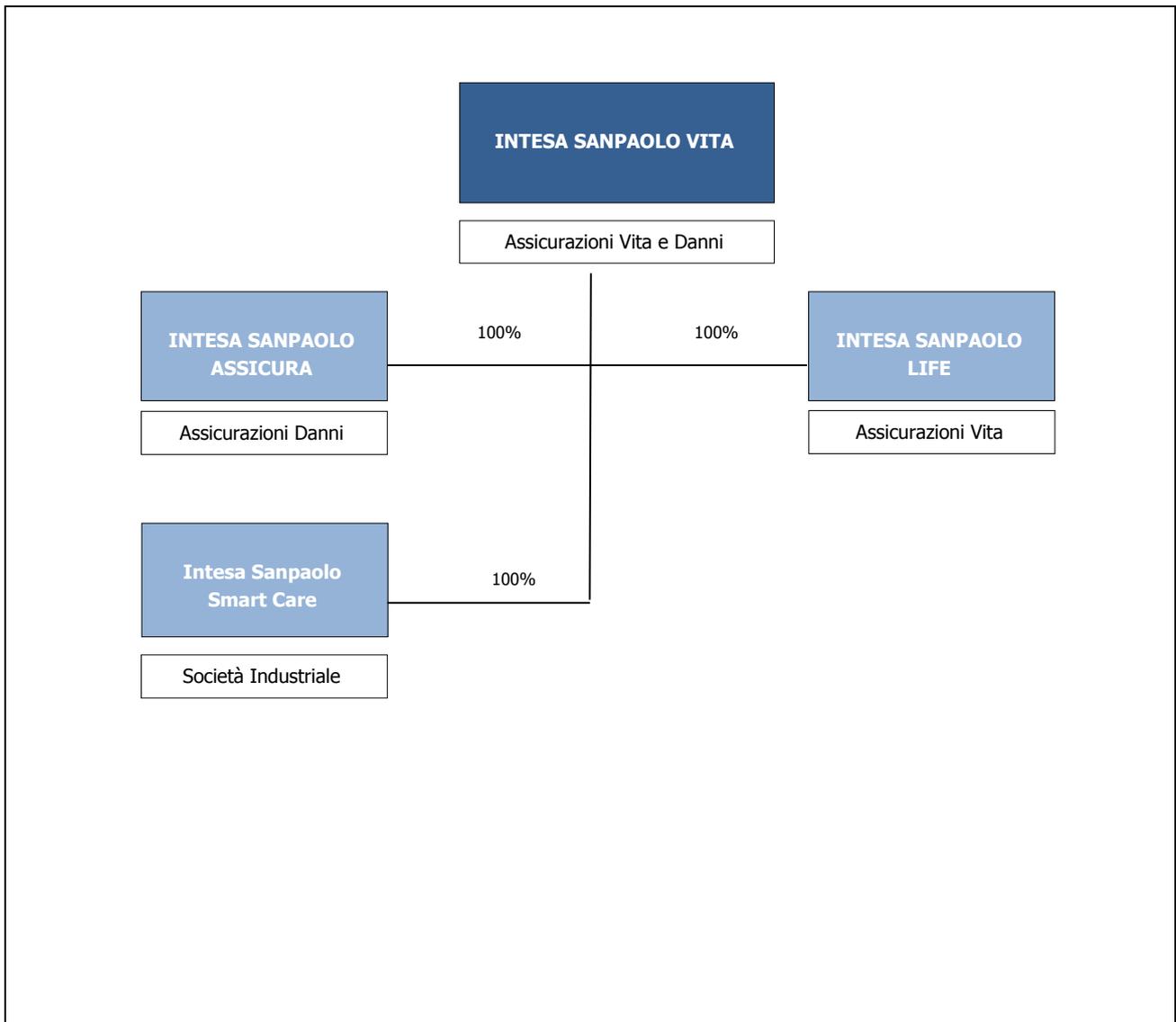
Presidente	Luigi Maranzana
Vice Presidente	Elio Fontana
Amministratore Delegato	Nicola Maria Fioravanti
Consiglieri	Paolo Fignagnani
	Giuseppe Attanà
	Franco Gallia
	Andrea Panozzo
	Anna Torriero
	Guglielmo Weber

Collegio Sindacale

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

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

STRUTTURA SOCIETARIA



PRINCIPALI INDICATORI CONSOLIDATI

€ milioni

	30-06-2016	30-06-2015	31-12-2015	Variazione	
Dati operativi					
Produzione lorda:	11.000,2	10.670,6	21.210,5	329,6	3,1%
- Premi relativi a prodotti assicurativi Vita	408,9	262,8	652,7	146,1	55,6%
- Premi relativi a prodotti finanziari Vita con DPF	4.231,4	5.550,8	11.100,0	-1.319,4	-23,8%
- Raccolta lorda di prodotti finanziari Vita senza DPF	6.159,6	4.722,0	9.172,0	1.437,6	30,4%
- Premi relativi ai rami Danni	200,3	135,0	285,9	65,3	48,4%
Nuova produzione Vita	10.717,9	10.446,1	20.724,8	271,8	2,6%
NUMERO Contratti vita	3.398.726	3.173.982	3.280.100	224.744,0	7,1%
NUMERO Polizze Danni	1.990.457	1.803.858	1.897.289	186.599,0	10,3%
NUMERO Risorse umane	549	538	538	11	2,0%
Dati patrimoniali					
Investimenti	114.874,8	100.173,8	107.076,5	7.798,2	7,3%
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	79.609,1	71.320,4	75.268,1	4.340,9	5,8%
- Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	35.230,1	28.736,2	31.216,2	4.013,9	12,9%
- Altri investimenti	35,6	117,2	592,2	-556,5	-94,0%
Riserve tecniche	81.252,2	74.473,3	79.234,9	2.017,3	2,5%
- Prodotti assicurativi Vita	7.276,8	7.009,0	7.415,7	-139,0	-1,9%
- Prodotti finanziari Vita con DPF	66.822,6	62.750,0	65.658,9	1.163,7	1,8%
- Riserva shadow	6.606,1	4.225,7	5.655,9	950,2	16,8%
- Polizze assicurative Danni	546,9	488,5	504,4	42,5	8,4%
Passività finanziarie	31.618,1	25.275,7	27.363,9	4.254,2	15,5%
- Unit Linked finanziarie	29.903,6	23.246,9	25.494,7	4.409,0	17,3%
- Index Linked finanziarie	48,3	436,1	275,8	-227,6	-82,5%
- Prodotti con attivi specifici	-	-	-	-	0,0%
- Passività subordinate	1.345,3	1.344,2	1.313,5	31,8	2,4%
- Altre passività	320,9	248,5	279,9	41,1	14,7%
Patrimonio netto	4.953,5	4.636,0	4.599,5	354,0	7,7%
- di pertinenza del Gruppo	4.953,5	4.636,0	4.599,5	354,0	7,7%
- di pertinenza di terzi	-	-	-	-	0,0%
Dati economici					
Premi netti	4.788,4	5.931,3	12.002,5	-1.142,9	-19,3%
Oneri netti relativi a sinistri	5.228,8	6.707,3	13.253,2	-1.478,5	-22,0%
Commissioni nette	82,9	65,2	153,1	17,7	27,1%
Proventi netti derivanti da strumenti finanziari e investimenti	1.228,2	1.451,8	2.534,9	-223,6	-15,4%
Provvigioni e altre spese di acquisizione	175,1	153,3	331,9	21,8	14,2%
Utile consolidato	366,8	378,9	612,5	-12,1	-3,2%
- di pertinenza del Gruppo	366,8	378,9	612,5	-12,1	-3,2%
- di pertinenza di terzi	-	-	-	-	0,0%
Ratio					
Expense ratio Danni	31,9%	33,1%	35,0%	-1,1%	-3,4%
Loss ratio Danni	29,1%	39,0%	37,7%	-9,9%	-25,4%
Produzione lorda/riserve tecniche e passività finanziarie	9,2%	11,1%	20,7%	-1,9%	-16,9%
Combined ratio Danni	61,0%	72,0%	72,7%	-11,0%	-15,3%
Commissioni nette/passività finanziarie (Index e Unit Linked)	0,2%	0,2%	0,5%	0,0%	2,2%



PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATI



Stato patrimoniale e Conto economico consolidati riclassificati

€ milioni

	30-06-2016	31-12-2015	Variazione	
ATTIVO				
Attività immateriali	635,4	635,5	-0,2	0,0%
Attività materiali	4,4	1,5	2,9	191,2%
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	19,6	22,4	-2,7	-12,0%
Investimenti	114.874,8	107.076,4	7.798,4	7,3%
- Investimenti immobiliari	19,2	19,2	-0,1	-0,4%
- Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-	-	n.a.
- Investimenti posseduti sino alla scadenza	-	-	-	n.a.
- Finanziamenti e crediti	16,5	572,9	-556,4	-97,1%
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	79.609,1	75.268,1	4.340,9	5,8%
- Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	35.230,1	31.216,2	4.013,9	12,9%
Crediti diversi	310,0	320,2	-10,2	-3,2%
Altri elementi dell'attivo	2.324,2	1.923,7	400,6	20,8%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.548,0	3.003,2	-1.455,0	-48,5%
Totale Attivo	119.716,5	112.982,9	6.733,9	6,0%
PASSIVO				
Patrimonio netto	4.953,5	4.599,5	354,1	7,7%
- di pertinenza del Gruppo	4.953,5	4.599,5	354,1	7,7%
- di pertinenza di terzi	-	-	-	n.a.
Accantonamenti	9,7	13,9	-4,2	-30,4%
Riserve tecniche	81.252,2	79.234,9	2.017,3	2,5%
- Prodotti assicurativi Vita	7.276,7	7.415,7	-139,1	-1,9%
- Prodotti finanziari Vita con DPF	66.822,6	65.658,9	1.163,7	1,8%
- Riserva shadow	6.606,1	5.655,9	950,2	16,8%
- Polizze assicurative Danni	546,9	504,4	42,5	8,4%
Passività finanziarie	31.618,1	27.363,9	4.254,2	15,5%
- Index Linked finanziarie	48,3	275,8	-227,5	-82,5%
- Unit Linked finanziarie	29.903,6	25.494,7	4.409,0	17,3%
- Prodotti con attivi specifici	-	-	-	n.a.
- Passività subordinate	1.345,3	1.313,5	31,8	2,4%
- Altre passività	320,9	279,9	41,0	14,6%
Debiti	665,7	618,9	46,8	7,6%
Altri elementi del passivo	1.217,3	1.151,8	65,5	5,7%
Totale Passivo	119.716,5	112.982,9	6.733,7	6,0%

€ milioni

	30-06-2016	30-06-2015	Variazione	
Premi netti	4.788,4	5.931,3	-1.143,0	-19,3%
- Rami Vita	4.639,8	5.813,1	-1.173,3	-20,2%
- Rami Danni	148,6	118,2	30,4	25,7%
Oneri netti relativi a sinistri ed alla variazione delle riserve tecniche	-5.228,8	-6.707,3	1.478,4	-22,0%
Commissioni nette	82,9	65,2	17,6	27,1%
Proventi netti derivanti da strumenti finanziari e investimenti	1.228,2	1.451,8	-223,5	-15,4%
- Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevati a conto economico	-70,3	26,6	-96,9	<-100%
- Altri proventi netti	1.298,4	1.425,2	-126,8	-8,9%
Provvigioni e spese di gestione	-226,8	-203,7	-23,1	11,3%
- Provvigioni e altre spese di acquisizione	-175,1	-153,3	-21,8	14,2%
- Altre spese	-51,7	-50,4	-1,3	2,6%
Altri ricavi e costi	-110,3	-2,4	-107,9	>100%
Utile dell'esercizio prima delle imposte	533,6	534,9	-1,3	-0,2%
- Imposte	-166,8	-156,0	-10,8	6,9%
Utile consolidato al netto delle imposte	366,8	378,9	-12,1	-3,2%
Perdita delle attività operative cessate	-	-	-	n.d.
Utile consolidato	366,8	378,9	-12,1	-3,2%
- di pertinenza del Gruppo	366,8	378,9	-12,1	-3,2%

Conto Economico Consolidato complessivo

€ migliaia

INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.	Total 30-06-2016	Total 30-06-2015
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	366.777	378.865
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico	-377	334
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-	-
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali	-	-
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	-377	334
Altri elementi	-	-
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico	-12.489	-123.095
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-	-40
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-12.489	-123.055
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-	-
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-	-
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-
Altri elementi	-	-
TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	-12.866	-122.761
TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	353.911	256.104
di cui di pertinenza del gruppo	353.911	256.104
di cui di pertinenza di terzi	-	-

Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato

€ migliaia

INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.		Esistenza al 31-12-2014	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazion e a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30-06-2015
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo	Capitale	320.423	-	-	-	-	-	320.423
	Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-	-
	Riserve di capitale	1.328.097	-	-	-	-	-	1.328.097
	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie)	1.660.635	-	480.844	-	-19	-	2.141.460
	Utile (perdita) del semestre	480.406	-	-101.540	-	-1	-	378.865
	Altre componenti del conto economico complessivo	589.888	-	334	-82.725	-40.370	-	467.127
	Totale di pertinenza del gruppo	4.379.449	-	379.638	-82.725	-40.390	-	4.635.972
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-	-	-
	Utile (perdita) del semestre	-	-	-	-	-	-	-
	Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	-	-	-	-
	Totale di pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-	-
Totale	4.379.449	-	379.638	-82.725	-40.390	-	4.635.972	

€ migliaia

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

Rendiconto Finanziario Consolidato (metodo indiretto)

€ migliaia

INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.	30-06-2016	30-06-2015
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	533.625	534.893
Variazione di elementi non monetari	2.160.803	339.985
Variazione della riserva premi danni	48.334	13.688
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	-4.212	-5.322
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	1.963.465	-67.928
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-	42
Variazione degli accantonamenti	-4.232	-2.245
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	172.031	419.330
Altre Variazioni	-14.583	-17.580
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	-266.302	48.300
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	-2.360	38.923
Variazione di altri crediti e debiti	-263.942	9.377
Imposte pagate	-166.848	-156.028
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	118.564	-69.294
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	4.254.228	3.031.988
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	-4.135.664	-3.101.282
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	2.379.842	697.856
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	83	83
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	556.400	-16.926
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	-4.391.171	-282.194
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	-	-
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	-	-
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	-3.834.688	-299.037
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	-286	713
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	-	-
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	-286	713
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	3.003.162	2.560.638
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	-1.455.132	399.532
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	1.548.030	2.960.170

CONTESTO DI RIFERIMENTO ED ANDAMENTO DEL GRUPPO

Lo scenario esterno

La congiuntura internazionale e l'economia italiana

Nel primo semestre 2016 l'economia mondiale ha proseguito lungo un sentiero di moderata espansione. Dopo un inizio anno di forte volatilità sui mercati finanziari, il ritorno di dati economici più incoraggianti e il parallelo ridursi dell'avversione al rischio ha permesso una stabilizzazione delle quotazioni e un ritorno dei flussi di capitale verso i paesi emergenti. Le quotazioni delle materie prime, incluso il petrolio, sono tornate a riprendersi dopo il tracollo subito nel mese di gennaio.

Il referendum convocato nel Regno Unito per decidere sulla permanenza nell'Unione Europea ha visto prevalere i contrari. L'esito referendario ha sorpreso gli investitori. Tuttavia, le perturbazioni di mercato sono state relativamente contenute, e l'unico effetto persistente è costituito dalla ampia ma prevista svalutazione della sterlina. Nei prossimi mesi si potranno verificare gli effetti sugli indici di fiducia e sulla dinamica della domanda interna nel Regno Unito, e quindi le possibili implicazioni per la crescita economica europea.

Come nel 2015, anche quest'anno la crescita statunitense è stata molto bassa nel primo trimestre ed è successivamente riaccelerata nel secondo. Occupazione e redditi continuano a crescere, e le indagini congiunturali mostrano segnali di ripresa del comparto manifatturiero. Di fronte alle incertezze sullo scenario globale, la Federal Reserve ha mantenuto fermi i tassi ufficiali, pur continuando a segnalare l'intenzione di alzarli nel corso del 2016.

Le indicazioni congiunturali sono state contrastanti anche nell'Eurozona. Nel primo trimestre la crescita del PIL è stata superiore alle previsioni, ma con un parallelo indebolimento degli indici di fiducia. Nel secondo trimestre l'andamento della produzione industriale è stato altalenante, e complessivamente indicativo di una contrazione rispetto ai primi tre mesi dell'anno. E' quindi probabile che la crescita trimestrale del PIL sia rallentata nel periodo aprile-giugno, risentendo della più debole dinamica delle esportazioni. La variazione annua del PIL rimane pressoché invariata e sopra l'1,5%, un livello sufficiente a promuovere la crescita dell'occupazione e l'assorbimento della disoccupazione. L'inflazione è tornata su livelli negativi a febbraio e marzo, riflettendo i ribassi delle materie prime energetiche, ma successivamente è tornata a zero. Il valore esterno dell'euro è salito di circa il 2% dalla fine del 2015 con un apprezzamento che si è concentrato nel primo bimestre.

Il quadro economico europeo è complicato anche da fattori di natura politica. In aggiunta al referendum inglese, è da segnalare che anche le elezioni politiche spagnole si sono rivelate inconcludenti, prospettando la formazione di un governo privo di affidabile sostegno parlamentare. L'instabilità politica spagnola si è accompagnata a un ampio sfioramento degli obiettivi fiscali nel 2015. Ciò nonostante, il premio per il rischio pagato sul debito sovrano è rimasto basso e stabile.

Per fronteggiare un andamento dell'economia reale e dei prezzi peggiore delle previsioni, oltre che un contesto generale molto incerto, la BCE ha annunciato in marzo nuove misure di politica monetaria, alcune delle quali implementate già nel corso del secondo trimestre. Il tasso sui depositi, che attualmente svolge la funzione di principale tasso guida, è stato ridotto da -0,30% a -0,40%. Il tasso sulle operazioni principali di rifinanziamento è stato tagliato da 0,05% a zero, mentre il tasso sul rifinanziamento marginale è sceso a 0,25%. La BCE ha anche incluso le obbligazioni societarie non bancarie nel programma di acquisto, la cui dimensione è salita da 60 a 80 miliardi mensili. Inoltre, è stato avviato in giugno un nuovo programma di rifinanziamento a lungo termine denominato TLTRO II, in base al quale le istituzioni monetarie e finanziarie dell'eurozona possono ottenere dalla BCE prestiti garantiti di durata quadriennale. Il tasso di interesse applicato è quello sulle operazioni principali di rifinanziamento, ma diventa quello più basso sui depositi se sono rispettate le condizioni sulla dinamica minima degli impieghi.

Malgrado la contrazione delle esportazioni, grazie alla crescita della domanda interna l'economia italiana ha mostrato nel primo trimestre una crescita del PIL marginalmente più alta rispetto a quella di fine 2015 (0,3% t/t, con una variazione tendenziale pari all'1%). Nel corso del secondo trimestre, però, l'andamento della produzione industriale si è fatto più volatile, anticipando un contributo negativo alla crescita del PIL. Il clima di fiducia delle imprese è peggiorato nei servizi, mentre è rimasto pressoché stabile nell'industria ed è salito nelle costruzioni. La crescita occupazionale, robusta nel 2015 per effetto delle riforme e degli incentivi contributivi, ha perso slancio tra

fine 2015 e inizio 2016, ma è tornata ad accelerare nel secondo trimestre. La politica fiscale ha assunto un orientamento prudente, caratterizzato da una riduzione ulteriore dell'avanzo primario, a fronte di un calo più rapido del previsto della spesa per interessi. In base al nuovo quadro fiscale programmatico, la riduzione del debito nel 2016 sarà soltanto marginale.

I differenziali con i rendimenti del debito tedesco si sono allargati durante le turbolenze finanziarie di gennaio e febbraio e poi di nuovo dopo il referendum inglese e l'emergere di tensioni sul comparto bancario. Sulla scadenza decennale, il differenziale BTP-Bund ha chiuso il semestre a 147pb, in rialzo di 51pb rispetto a fine 2015. Dopo la chiusura del trimestre, però, si è verificato un nuovo restringimento. I rendimenti del debito pubblico italiano sono calati sulla scia del generale ribasso dei tassi a medio e lungo termine. Il 30 giugno, il BTP decennale rendeva l'1,35%, contro l'1,60% di fine 2015.

I mercati finanziari nel 1° semestre 2016

Il primo semestre 2016 è stato caratterizzato da un'accentuata volatilità delle quotazioni azionarie, e da un forte incremento dell'avversione al rischio da parte degli investitori in tutti i maggiori mercati internazionali. Tali tendenze sono emerse sin dalle prime sedute borsistiche dell'anno, penalizzando, in particolare, i mercati periferici dell'eurozona (come Italia, Spagna, e Grecia).

La flessione delle quotazioni azionarie è riconducibile a diversi fattori, di tipo macroeconomico e legati a specifici settori. Sulle prospettive macroeconomiche hanno inciso le forti oscillazioni dei prezzi del petrolio, il rallentamento dell'attività economica in Cina, nei paesi emergenti e in quelli produttori di greggio, le incertezze sui tempi della politica monetaria statunitense, il referendum del Regno Unito sulla permanenza nell'Unione Europea.

A livello settoriale hanno pesato le preoccupazioni degli investitori sulla qualità degli attivi bancari, i livelli di copertura dei crediti deteriorati, e i livelli di patrimonializzazione di diversi sistemi bancari nell'area euro. Inoltre, i settori auto e beni di lusso sono stati penalizzati, rispettivamente, da timori di nuovi costi aggiuntivi per il contenimento delle emissioni e da una flessione attesa della domanda dai mercati emergenti.

Dopo aver toccato un minimo attorno alla metà di febbraio, i mercati azionari hanno trovato un primo supporto nelle decisioni di politica monetaria della BCE ad inizio marzo (che hanno rafforzato un'impostazione già chiaramente espansiva), e nel rimbalzo nei prezzi del petrolio, dopo la marcata flessione di inizio anno.

Nei mesi seguenti, la stagione dei risultati societari relativi al 1° trimestre è risultata nel complesso migliore delle attese, ed ha fornito ulteriore sostegno alle quotazioni, mitigando i timori di un marcato rallentamento della crescita economica mondiale.

Nel mese di giugno, i mercati azionari sono stati largamente influenzati dalle aspettative sull'esito del referendum del Regno Unito, in un contesto di elevata ed inusuale volatilità. L'inattesa vittoria del fronte del Leave ha determinato una violenta correzione al ribasso delle quotazioni, ed una nuova impennata dell'avversione al rischio degli investitori, in una fase di incertezza sugli scenari politici ed economici attesi nella seconda parte dell'anno.

L'indice EuroStoxx ha chiuso il trimestre in calo dell'11,3%; il CAC 40 ha registrato una flessione dell'8,6% a fine periodo, mentre la perdita del Dax 30 è stata del 9,9%; l'indice IBEX 35 ha chiuso in calo del 14,5%. Al di fuori dell'area euro, l'indice del mercato svizzero SMI si è deprezzato del 9,1%, mentre l'indice FTSE 100 del Regno Unito ha chiuso il trimestre in marginale rialzo (+4,2%).

L'indice S&P 500 ha chiuso il periodo in positivo a +2,7%, avendo recuperato dai minimi di -10,5% di metà febbraio; i principali mercati azionari in Asia hanno evidenziato performance largamente negative: l'indice benchmark cinese SSE A-Share ha chiuso il semestre in calo del 17,2%, mentre l'indice Nikkei 225 ha registrato una flessione del 18,2% a fine giugno.

Il mercato azionario italiano ha sottoperformato nel semestre gli altri benchmark internazionali, anche per l'elevata incidenza del settore bancario (c. 21% nell'indice FTSE MIB), e dei Finanziari in generale, particolarmente penalizzati nel periodo dagli investitori. L'indice FTSE MIB ha chiuso a fine giugno in netto calo (-24,4%), vicino ai minimi

registrati l'11 febbraio (-26,4%); l'indice FTSE Italia All Share ha chiuso il semestre a -23,5%. Lievemente più difensiva è stata la performance dei titoli a media capitalizzazione, con l'indice FTSE Italia STAR che ha evidenziato a fine semestre un calo del 19,8%.

I mercati corporate europei chiudono la prima metà del 2016 con performance differenziate nel segmento investment-grade (IG), con i titoli "non-finanziari" che beneficiano del supporto fornito dal nuovo programma di acquisti della BCE (CSPP). Anche in questo semestre la volatilità si conferma molto elevata, accentuata dalla persistente mancanza di liquidità sul mercato secondario - dovuta in parte ad una regolamentazione che ha limitato la capacità del mercato di assorbire prontamente gli eccessi di offerta durante le fasi di ribasso.

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

La situazione si è drasticamente modificata all'inizio del mese di marzo, quando l'annuncio della BCE che anche i titoli corporate IG, non finanziari, sarebbero stati inclusi nei suoi programmi di acquisto ha avuto un impatto molto positivo sui mercati. Il "supporto tecnico" alle quotazioni fornito dalla presenza sul mercato di un potenziale compratore come la BCE è proseguito anche nella restante parte del semestre, permettendo di limitare l'impatto negativo sugli spread dovuto alla inattesa vittoria del fronte del Leave nel referendum del Regno Unito. Operativamente, la BCE ha iniziato gli acquisti di titoli corporate nei primi giorni del mese di giugno, con volumi settimanali per il momento superiori alle attese del mercato (la BCE non ha fornito un target esplicito in termini di quantità mensili).

Nel semestre, il segmento IG ha visto i titoli industriali sopra-performare i finanziari, esclusi dalle attività acquistabili dalla BCE, con i primi che hanno registrato un restringimento degli spread di circa il 15%, mentre i finanziari hanno chiuso negativamente, penalizzati dai rinnovati timori sulla solidità del settore bancario. Allo stesso tempo, la ricerca di rendimento da parte degli investitori, in presenza di rendimenti ai minimi storici, se non addirittura negativi, per le asset class meno rischiose, si è riflessa in una performance positiva anche dei titoli High Yield, con gli spread in restringimento di circa il 10%. Negativo invece l'andamento degli indici iTraxx (indici di CDS - Credit Default Swap, che sintetizzano la rischiosità percepita dal mercato), che non beneficiano direttamente del programma di acquisti della Banca Centrale.

Sul fronte delle nuove emissioni, dopo un inizio di anno piuttosto debole, il mercato primario ha registrato una sostanziale ripresa dell'attività nei mesi successivi. Grazie alle favorevoli condizioni di funding si conferma l'interesse delle singole società per le operazioni di ottimizzazione finanziaria, attraverso il riacquisto di titoli in circolazione e la loro sostituzione con titoli di durata maggiore e a condizioni più favorevoli.

Economie e mercati finanziari emergenti

Nel 1° trimestre 2016 la crescita tendenziale del PIL per un campione che copre il 75% dei Paesi emergenti è stata pari al 3,7%, sostanzialmente invariata rispetto al 4° trimestre 2015, ma ancora inferiore al dato medio di crescita del 5% degli ultimi 5 anni. Considerando le principali economie, nei primi mesi del 2016 Brasile (-5,4%) e Russia (-1,2%) hanno accusato ancora una contrazione del PIL mentre Cina (+6,7%) e, soprattutto, India (+7,4%) hanno continuato ad espandersi a ritmi relativamente sostenuti. Nei Paesi MENA, in Egitto l'indice della produzione industriale nei primi quattro mesi del 2016 (non è ancora disponibile il dato sul PIL) segnalava una significativa caduta (-10,4%a/a), dovuta principalmente al comparto del turismo.

L'inflazione tendenziale per lo stesso campione di emergenti è passato dal 4,8% di dicembre 2015 al 4,1% a maggio 2016. Il rallentamento è stato favorito dal venir meno delle pressioni precedentemente esercitate dall'ampio deprezzamento del tasso di cambio in alcuni paesi BRIC, quali Brasile (dove il tendenziale è passato dal 10,7% di fine 2015 al 9,3% a maggio 2016) e Russia (dove il tendenziale è sceso nello stesso periodo dal 12,9% al 7,5%) e in diversi altri Paesi come Ucraina (con il tendenziale passato dal 43,3% al 7,5%) e Turchia (dall'8,8% al 7,6%). L'inflazione ha

invece accelerato in Egitto (dall'11,1% al 12,3%) a causa dell'aumento di prezzi dei beni importati di alcuni prodotti alimentari e dei servizi.

Tra i Paesi emergenti le politiche monetarie sono state differenziate, anche se nel complesso espansive. In Asia, la Cina ha ridotto di 50pb il coefficiente di riserva obbligatoria a febbraio mentre hanno tagliato i tassi l'India (50 pb ad inizio aprile), l'Indonesia (quattro tagli da 25 pb., con il tasso di riferimento al 6,50%) e le Filippine. Le residue spinte inflazionistiche e la debolezza del cambio hanno portato invece a rialzi dei tassi in alcuni Paesi dell'America Latina (Messico, Colombia, Cile e Perù) e in Sud Africa. Tra gli altri emergenti anche l'Egitto ha alzato i tassi in due riprese (a marzo e giugno per complessivi 250pp) per sostenere il cambio e contrastare le pressioni inflazionistiche mentre la Turchia ha ripetutamente tagliato il tasso massimo (da 10,75% al 9%).

Nei Paesi CEE e SEE la discesa dell'inflazione sotto i valori obiettivo ha favorito tagli dei tassi in Ungheria, Albania, Romania e Serbia. Nei Paesi CSI anche Russia e Ucraina, dopo una iniziale cautela nei primi mesi dell'anno a causa delle pressioni sulla valuta, hanno operato nuove riduzioni dei tassi di riferimento (dall'11% al 10,5% e dal 22% al 16,5% rispettivamente), favorite dall'ampia discesa dell'inflazione.

Sui mercati finanziari, nel 1° semestre l'indice azionario MSCI emergenti è rimasto sostanzialmente invariato (-0,1%). La debolezza dei mercati asiatici, in particolare quello cinese con l'indice di Shanghai sceso di quasi il 20% per preoccupazioni riguardo le prospettive dell'economia e la stabilità finanziaria, è stata compensata dal recupero di altri importanti piazze oggetto di forti vendite nel 2015. In particolare, hanno messo a segno rialzi a due cifre la piazza di Mosca (+24%), favorita dal recupero del prezzo del petrolio, e le piazze di San Paolo (+17,3%) e Buenos Aires (+19,3%), queste ultime su aspettative di cambiamenti nella gestione delle politiche economiche. Riguardo ai paesi con controllate ISP, gli indici dei mercati CEE e SEE hanno sovra-performato l'Euro Stoxx (sceso del 12% da gennaio a giugno) con Slovacchia, Slovenia e Ungheria in territorio positivo. Anche l'Ucraina ha visto un incremento dei corsi (+5,7%) mentre l'Egitto (-2,2%), penalizzato da segnali di rallentamento dell'economia, ha rimesso nel 2° trimestre i guadagni che aveva ottenuto del primo.

Nel 1° semestre l'indice OITP, che esprime l'andamento del dollaro verso un paniere di valute emergenti, si è apprezzato dell'1,1%, l'apprezzamento è andato ad aggiungersi al +10,2% registrato nel 2015. Il dollaro si è rafforzato sia verso le valute di paesi esportatori di manufatti dell'Asia (India e Cina) e dell'America Latina (Messico) sia dei paesi esposti al ciclo degli idrocarburi come Nigeria e Venezuela. L'Egitto a marzo, a fronte di insostenibili pressioni sulle riserve valutarie, ha svalutato la sterlina del 13% e, contemporaneamente, ha annunciato il passaggio ad un regime valutario più flessibile. Le valute dei Paesi dell'Europa Centro e Sud Orientale sono state prevalentemente stabili rispetto all'Euro che nel semestre si è apprezzato del 2,3% sul dollaro.

L'abbondante liquidità sui mercati internazionali dei capitali ha favorito una generalizzata seppur contenuta (-8pb) riduzione dell'EMBI+ spread. Il restringimento è stato maggiore in Africa (-13 pb) ed in America Latina (-12 pb).

Il deterioramento della posizione fiscale e di quella esterna determinato dal calo delle quotazioni degli idrocarburi ha indotto le principali agenzie di rating a operare nel 1° semestre 2016 tagli nella valutazione del debito sovrano in valuta di diversi paesi petroliferi sia del Golfo (come Arabia Saudita, Oman e Bahrain) che di aree CIS e Sub-sahariana (tra i quali il Kazakistan, l'Angola e la Nigeria). In America Latina, nuove riduzioni del rating hanno interessato il Brasile mentre l'Argentina, dopo l'accordo sul debito, non è più considerata selective default.

Le prospettive per l'esercizio 2016

Le previsioni sull'economia mondiale sono ancora caratterizzate da notevoli fonti di incertezza. La crescita di PIL e commercio mondiale si dovrebbe assestare su livelli modesti. La stabilizzazione dell'economia cinese e una modesta ripresa delle quotazioni petrolifere dovrebbero gradualmente allentare l'effetto di freno sulle esportazioni dei paesi avanzati. Si attende anche una crescita economica stabile negli Stati Uniti e in marginale rallentamento nell'Eurozona. Anche in Italia è difficile che il tasso di crescita del PIL acceleri nei prossimi trimestri. Ulteriori rialzi dei tassi sono previsti negli Stati Uniti, sebbene i tempi siano al momento incerti. Non si possono escludere nuove misure di politica monetaria nell'Eurozona, qualora l'andamento dell'economia fosse deludente nel corso dei prossimi mesi.

Relativamente alle grandi economie emergenti del gruppo BRIC, per tutto il 1° semestre 2016 il PMI manifatturiero è rimasto sotto il livello critico di 50 sia in Brasile (43,2 a giugno) che in Cina (48,6 a giugno) indicando rispettivamente attese di contrazione e rallentamento dell'economia. Lo stesso indicatore è salito nello stesso mese in Russia a 51,5, portandosi sopra 50 per la prima volta dallo scorso novembre, e in India a 51,7.

Il FMI nell'aggiornamento di inizio luglio ha confermato al 4%, invariata rispetto al 2015, la previsione di crescita delle economie emergenti. La previsione riflette un rallentamento superiore a quanto precedentemente atteso in alcuni Paesi MENA e dell'Africa Sub-sahariana ma superiore nei Paesi CIS e nel complesso dell'America Latina. In Asia le previsioni incorporano un graduale rallentamento dell'economia cinese al 6,6% (dal 6,9% nel 2015), una crescita ancora sostenuta in India al 7,4% (dal 7,6% tuttavia nel 2015) ed una buona tenuta ancora dell'area ASEAN al 4,8% (come nel 2015).

Nei paesi CSI, la dinamica del PIL è vista ancora in contrazione in Russia, anche se ad un passo meno accentuato rispetto al 2015, e in crescita in Ucraina. In Area MENA, in Egitto il crollo dei proventi dal turismo e gli effetti negativi sulla domanda interna dei rialzi dei tassi d'interesse e dei tagli annunciati dei sussidi terranno il tasso di crescita sotto il potenziale ancora nel 2016.

Il mercato assicurativo nazionale

Nel primo trimestre del 2016 la raccolta lorda Vita, dopo diversi anni di continua crescita, ha segnato una flessione del 5% attestandosi a 34,5 miliardi di euro. In concomitanza, si è assistito ad una riduzione dei pagamenti grazie al minor uso dei riscatti dai prodotti tradizionali.

Il calo dei premi del mercato Vita è da imputare al ramo III che, a seguito delle fluttuazioni ed incertezze dei mercati finanziari, non è riuscito a mantenere gli ottimi risultati ottenuti nel recente passato. Con una flessione del 29% rispetto allo stesso periodo del 2015 i prodotti Linked hanno raccolto premi per 9,2 miliardi di euro.

I prodotti Vita di ramo I hanno raggiunto i 25,3 miliardi di euro segnando un incremento del 7% rispetto al primo trimestre del 2015. Alcune compagnie, in seguito alla turbolenza dei mercati, hanno puntato momentaneamente sull'offerta di prodotti tradizionali per la clientela *Affluent* e *Private*.

A livello di canale distributivo il mondo bancassurance Vita riesce a chiudere il trimestre con una lieve crescita dell'1% raggiungendo una quota del 6%, mentre la raccolta realizzata da agenti e promotori finanziari risulta in calo.

Anche la nuova produzione Vita ha registrato un riduzione del 7%. I prodotti multiramo hanno superato i 6,2 miliardi di euro di nuovi premi venduti con un incremento del 42% rispetto all'esercizio precedente. A livello di *business mix*, aumenta la componente di ramo I che passa dal 58% del 2015 all'attuale 61%. Tale fenomeno non ha modificato in maniera rilevante il *business mix* grazie alla rigidità di molti prodotti, soprattutto offerti dal canale *bancassurance*, che limitano la quota investita nella gestione separata.

La flessione del mercato Vita è dovuta anche alle compagnie *cross-border* che hanno sempre puntato sulla vendita di Unit Linked e che, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, hanno visto una flessione dell'11% della nuova produzione complessiva.

Per quanto riguarda il settore Previdenza, il rafforzamento del quadro congiunturale dei primi mesi del 2016 si è riflesso sul mercato del lavoro che ha già beneficiato dei provvedimenti adottati dal Governo per agevolare le assunzioni. Il *Jobs Act*, unito alla progressiva diminuzione del tasso di disoccupazione, ha dato un impulso positivo alla crescita del settore.

A marzo la stima degli occupati sale dello 0,4% raggiungendo quota 22.600.000 occupati con un tasso di disoccupazione pari all'11,5%. I lavoratori iscritti a prodotti assicurativi ad adesione individuale raggiungono 4.060.000 unità, mantenendo quindi la loro centralità tra le varie forme di risparmio previdenziale qualificato con una crescita superiore al 2% rispetto a fine anno. Nel primo trimestre dell'anno il mercato della previdenza complementare qualificata ha raggiunto i 7.350.000 lavoratori iscritti, con una crescita dell'1,3% rispetto a fine 2015. Cresce il tasso di adesione sul totale occupati, che al termine di marzo ha quasi raggiunto il 33%. Rimane inoltre sempre piuttosto elevato il numero di lavoratori, pari a circa i due terzi del numero occupati, che ancora non ha sottoscritto alcun prodotto di previdenza complementare.

Se consideriamo il mercato dei fondi pensione aperti e dai piani individuali pensionistici adeguati il numero di iscritti ha raggiunto la quota di 3.846.000, in crescita del 10% rispetto al periodo analogo del 2015.

Il principale canale distributivo del settore Previdenza è quello bancario e postale, con circa 75.100 nuovi collocamenti ed una crescita del 46% rispetto ai volumi raggiunti nello stesso periodo dell'anno precedente. In calo invece gli altri canali distributivi. Gli agenti nel trimestre in analisi hanno collocato oltre 41.800 nuovi prodotti facendo registrare una flessione del 3%. Segno negativo anche per i promotori finanziari con quasi 8.900 nuove adesioni raccolte nel primo trimestre 2016 e un -2% rispetto a marzo 2015.

L'ammontare dei contributi raccolti dai fondi pensioni aperti e dai piani individuali pensionistici nel primo trimestre del 2016 supera l'1,3 miliardi di euro, con una crescita annua del 9%. Oltre il 79% della raccolta deriva dalla sola contribuzione a carico del lavoratore, un ulteriore 18% è costituito dal conferimento del TFR.

Nel complesso le masse gestite dai FPA e dai PIP a fine marzo 2016 sono cresciute dell'11,5% raggiungendo quasi 36,4 miliardi di euro.

Il mercato assicurativo Danni, pur se di minore entità rispetto a Vita e Previdenza, ha registrato a inizio 2016 una nuova flessione dei volumi che, nel primo trimestre dell'esercizio, si sono attestati a circa 9 miliardi di euro (-1% rispetto a marzo 2015). La lieve crescita del complesso dei rami Non Auto non è riuscita a compensare il nuovo calo della raccolta premi relativa al business Auto che ha risentito ancora della pressione competitiva del mercato.

I volumi complessivi del segmento Auto hanno raggiunto poco più di 4,3 miliardi di euro in flessione del 5% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio. Nel dettaglio il ramo RC Auto ha registrato un calo dei volumi pari al 6,8% determinato dall'ennesima flessione dei listini RCA. La diminuzione su base annua del listino medio RCA nuovi clienti a marzo 2016 si è attestata intorno al 2%. Il trend dei listini, dopo i primi segnali di stabilizzazione degli ultimi mesi del 2015, continua la sua corsa al ribasso dopo un triennio caratterizzato da un'accesa competizione sul prezzo, che ha comportato flessioni fino al 7% su base annua.

Sul fronte delle garanzie non obbligatorie invece, dopo i risultati positivi del 2015, nei primi tre mesi 2016 la raccolta del ramo Corpi Veicoli Terrestri (CVT) si è confermata in progressione segnando una crescita del 6,8% su base annua agevolata soprattutto dagli straordinari dati delle vendite nel settore *automotive*. I primi tre mesi dell'anno si sono infatti distinti per lo straordinario andamento delle immatricolazioni di autovetture (+21% rispetto al primo trimestre 2015). L'andamento positivo del saldo tra immatricolazioni e radiazioni, pari a 160.000 autovetture circa, rappresenta l'elemento trainante della crescita del parco circolante.

Per quanto riguarda il segmento Non Auto, il primo trimestre 2016 segna una variazione positiva della raccolta di poco inferiore al 3% su base annua, beneficiando dei segnali, anche se flebili, di recupero del ciclo economico. Positivo il contributo da parte di tutte le principali aree di business. In particolare il complesso dei rami Infortuni e Malattia registra a fine marzo 2016 un miglioramento della raccolta premi pari all'1,8% su base annua, confermando i dati incoraggianti del 2015, chiusosi in controtendenza rispetto al trend di sostanziale stagnazione dei volumi degli ultimi anni. Positivo anche l'andamento per il segmento *Property & Liability* (+1,1%), grazie fondamentalmente al contributo positivo del ramo Incendio ed Elementi Naturali (+2,4%). Resta ancora una volta in evidenza il contributo alla raccolta complessiva derivante dagli altri rami danni Non Auto (Miscellaneous) con una crescita del 2,7% rispetto alla fine del primo trimestre 2015. Il segmento beneficia in particolare del continuo sviluppo della raccolta del ramo Assistenza (+10,6%) e della crescita del complesso dei rami Trasporti (+3,9%).

Il mercato assicurativo Danni risulta ancora concentrato, con i primi 5 gruppi assicurativi che mantengono una quota di mercato significativa, di poco inferiore al 70% dei volumi complessivi Danni, ma che rispetto ai piccoli operatori del mercato registrano cali nella raccolta.

In merito all'andamento tecnico degli operatori del mercato, i primi tre mesi del 2016 hanno fatto registrare un *combined ratio* complessivo medio pari al 90,5%, in lieve miglioramento rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio. Miglioramento da attribuire soprattutto all'andamento positivo del *loss ratio* Non Auto.

Sul fronte della distribuzione delle soluzioni assicurative Danni i canali tradizionali si confermano nel primo trimestre 2016 la principale rete distributiva in termini di quota di mercato, con un peso dell'85% sui volumi totali Danni. E' in corso però da alcuni anni un *trend* di progressiva, seppur lieve, contrazione della quota di mercato relativa al canale tradizionale a favore del canale bancario, che ha raggiunto una quota pari a circa il 6% della raccolta complessiva Danni.

Nel dettaglio, nel segmento *Motor*, se la quota di mercato delle reti tradizionali si mantiene all'89%, il solo canale bancario registra volumi in crescita (+7%).

Anche nel Non Auto la distribuzione resta ancora saldamente nelle mani dei canali tradizionali, soprattutto nel segmento *Property & Liability*, dove supera il 90% dei volumi.

Per quanto riguarda i risultati del canale bancario, il primo trimestre del 2016 conferma il *trend* di crescita degli ultimi due anni: a fine marzo 2016 infatti la raccolta premi Danni complessiva degli sportelli bancari si attesta attorno ai 605 milioni di euro, in crescita dell'11% sullo stesso periodo del 2015.

Tra i diversi business è ancora il segmento Casa & Famiglia che ha fatto registrare la crescita più significativa dei volumi (152 milioni di euro, +17% sul primo trimestre 2015), beneficiando ancora dei risultati positivi derivanti dal *bundling* sui mutui, seguito dal business Persona (111 milioni di euro, +12%), su cui si è vista concentrare l'attenzione degli operatori, sia attraverso lo sviluppo di un'offerta più completa sia attraverso una maggiore spinta commerciale.

Positivi i volumi del canale bancario anche nel segmento Auto (139 milioni di euro, +7%), a fronte di un mercato che nella sua globalità perde quasi il 5%. Gli sportelli bancari risultano infatti l'unico canale distributivo a registrare una crescita dei volumi Auto nel primo trimestre dell'anno.

La concentrazione del mercato bancassicurativo in questo segmento si conferma abbastanza significativa e sicuramente le dimensioni della rete di vendita e la numerosità dei clienti bancari sono elementi importanti per lo sviluppo dell'offerta: sono infatti i grandi operatori bancari a determinare la crescita del segmento Auto. Le prime evidenze del secondo trimestre dell'esercizio 2016 mostrano tendenze analoghe a quanto appena descritto.

Le linee di azione e sviluppo del business

Il primo semestre 2016 conferma la posizione di **leadership** in Italia del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita nei comparti della **Bancassicurazione** e **Previdenziale**, anche per effetto del consolidamento delle linee strategiche seguite a partire dalla nascita della Divisione *Insurance*.

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

In tale contesto la Divisione nel **comparto Vita** ha proseguito nell'attuare le scelte strategiche effettuate nel corso del 2015 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, già avviata nel corso del 2015.

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

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

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

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

La *governance* del Gruppo Assicurativo è improntata nel garantire adeguata patrimonializzazione del Gruppo Assicurativo rispetto ai requisiti regolamentari dell'Autorità di Vigilanza IVASS. In particolare dal 1° gennaio 2016 è entrato in vigore il nuovo impianto normativo denominato *Solvency II*, per effetto del quale il Gruppo ha dato seguito ai nuovi adempimenti previsti. In tale ambito si consolida l'attenzione alla gestione degli investimenti finanziari di servizio rispetto agli impegni assunti verso gli assicurati.

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

L'andamento della gestione

L'andamento complessivo

Il risultato netto del semestre di pertinenza del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita è stato pari a 366,8 milioni di euro, in diminuzione rispetto ai 378,9 milioni del 1° semestre dell'esercizio 2015.

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

- incremento delle dimensioni del portafoglio danni grazie al positivo apporto del nuovo prodotto casa e alla ripresa del business delle polizze di protezione del credito abbinate ai prestiti;
- incremento delle masse medie in gestione anche grazie all'apporto di un flusso netto pari a 6.878,4 milioni di euro;
- costanza di apporto della gestione finanziaria;
- gestione attenta degli oneri operativi rispetto all'esercizio precedente;

Le dinamiche sottostanti, in comparazione al precedente esercizio, sono sintetizzabili principalmente in:

- minor apporto della gestione finanziaria con un contributo comunque positivo dagli interessi e dall'attività di realizzo con negoziazione attuata per il mantenimento dei livelli di rendimento delle gestioni separate;
- ulteriore miglioramento della gestione tecnica del portafoglio danni grazie al positivo contributo dei principali prodotti core, in particolare auto e casa, e al ritorno stabile della profittabilità sul business di credit protection.

I proventi netti derivanti da strumenti finanziari sono stati pari a 1.228 milioni di euro contro un importo di 1.452 milioni del 1° semestre 2015. La graduale discesa dei tassi di mercato ha influenzato i rendimenti di portafoglio, in particolare per i nuovi investimenti. Tale andamento è stato in parte compensato dall'incremento delle masse in gestione e dalle opportunità di realizzo determinatesi per l'incremento dei corsi di mercato migliorati per effetto della discesa dei tassi.

Il risultato complessivo di pertinenza del Gruppo è stato pari a 353,9 milioni di euro (256,1 milioni di euro al 30 giugno 2015). Tale dinamica consegue principalmente quale effetto della minore variazione negativa della riserva di plusvalore latente (Accumulated Other Comprehensive Income) che si è attestata -12,5 milioni di euro (-123,1 milioni di euro al 30 giugno 2015).

La gestione dei rischi nel Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita

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

Il sistema di gestione dei rischi rappresenta un elemento fondamentale di conoscenza per gli Organi aziendali, che consente loro di avere piena consapevolezza della situazione, di assicurare un efficace presidio dei rischi aziendali e delle loro interrelazioni, di orientare i mutamenti delle linee strategiche e delle politiche aziendali e di adattare in modo coerente il contesto organizzativo. Esso rappresenta inoltre un elemento importante per presidiare il rispetto delle norme generali e di settore con particolare riferimento a quelle impartite dalle Autorità di vigilanza prudenziale e per favorire la diffusione di una corretta cultura del controllo.

Il sistema di gestione dei rischi è stato nel corso dell'anno ulteriormente rafforzato anche ai fini di dare attuazione alle disposizioni comunitarie e nazionali che sono state emanate per l'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 processo di 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 direttive, sensibilità e ricettività da parte delle strutture operative).
- il processo di gestione dei rischi, ovvero il processo continuo di identificazione e analisi di quei fattori endogeni ed esogeni che possono pregiudicare il raggiungimento degli obiettivi aziendali, allo scopo di gestirli (identificazione, misurazione e monitoraggio dei rischi);
- l'adeguatezza delle modalità con cui vengono disegnati, strutturati ed effettivamente eseguiti i controlli ai diversi livelli organizzativi (di linea/operativi, gerarchico-funzionali, sulla gestione dei rischi e di revisione interna), necessari a garantire al vertice aziendale la corretta applicazione delle direttive impartite;
- il sistema informatico che ha l'obiettivo di garantire l'integrità e la completezza dei dati e delle informazioni utilizzate nelle attività di gestione e il controllo dei processi e delle attività aziendali;
- l'attività di monitoraggio svolta dai referenti (responsabili di linea, funzioni di gestione dei rischi, revisione interna, vertici aziendali, Collegio Sindacale, società di revisione, Attuari Incaricati, 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 separazione dei ruoli e delle responsabilità tra funzioni operative e funzioni di controllo, nonché l'indipendenza di queste ultime dalle prime.

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

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 del Gruppo 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.

La strategia di Risk Management

L'implementazione di un Risk Management efficiente e high-performance costituisce un impegno per il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita con attenzione al contributo che le attività di Risk Management possono dare allo sviluppo equilibrato del Gruppo Assicurativo. Per favorire tali obiettivi sono stati:

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

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

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

- alla definizione con cadenza periodica degli obiettivi, in coerenza con il livello di adeguatezza patrimoniale e in coerenza con le linee guida del Gruppo Intesa Sanpaolo recepite da Intesa Sanpaolo Vita e dalle Controllate;
- all'approvazione delle politiche e delle strategie di gestione dei rischi e dei livelli di tolleranza al rischio della Compagnia e delle Controllate;
- all'esame periodico dei risultati conseguiti, anche relativi alle attività di stress testing, nonché dei profili di rischio sottostanti della Compagnia e delle Controllate, comunicati dall'Alta Direzione e dalla funzione di

-
- controllo indipendente dei rischi (Risk Management);
 - all'acquisizione delle informazioni sulle criticità più significative in materia di gestione dei rischi e di controllo interno di Intesa Sanpaolo Vita e delle Controllate individuate dai diversi organi preposti al loro monitoraggio e controllo;
 - alla valutazione tempestiva delle suddette criticità ed all'avvio delle necessarie misure correttive.
 - Il Sistema dei Controlli Interni è strutturato su tre linee di difesa:
 - Controlli di Linea (primo livello);
 - Monitoraggio dei rischi (secondo livello);
 - Revisione Interna (terzo livello).

La funzione di Risk Management contribuisce alla seconda linea di difesa conciliando le prerogative di indipendenza dalle funzioni di linea con la stretta collaborazione con le stesse funzioni di linea cui compete la responsabilità delle transazioni effettuate. 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.

Le singole funzioni di Risk Management concorrono alla formulazione dell'Investment Policy delle società e, sulla base della Fair Value Policy, definiscono i modelli di valutazione delle attività finanziarie.

Il modello di controllo dei rischi sta progressivamente evolvendo da una logica di misurazione a valle dell'evento ad una logica di verifica preventiva. Oltre ai controlli attuabili in tempo reale, la funzione di Risk Management effettua controlli su base giornaliera, settimanale e mensile messi tempestivamente a disposizione dell'Alta Direzione e del Management.

L'evoluzione a Solvency II delle società assicurative del Gruppo ISP è supportata anche dalla centralità della funzione di Risk Management nelle attività di progetto, di misurazione e di relazione con le Autorità.

Principali risultati della strategia di gestione del rischio

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

Nella definizione dei prodotti è stata attuata una revisione della proposizione delle garanzie:

- garanzie a scadenza rispetto a forme di garanzia a consolidamento annuale;
- strutturazione dei prodotti e nuova proposizione commerciale per attenuare i livelli di rendimento minimo garantito favorendo la protezione del capitale rispetto a livelli di garanzie che limitano la flessibilità ed i risultati potenziali della gestione finanziaria.

Tali prodotti ottimizzano il profilo di capitale sotto il regime di Solvency II e hanno prodotto per gli Assicurati migliori performance rispetto ai prodotti di vecchia generazione.

- nella gestione del rischio tasso e spread si è mantenuto un posizionamento della durata degli attivi inferiore alla durata del passivo mitigando il reinvestment risk attraverso una continua riduzione dei livelli di minimo garantito medio delle gestioni;
- nella gestione del rischio di credito è stata attuata una politica di diversificazione e riduzione delle esposizioni per emittente che, fatta eccezione per i titoli della Repubblica italiana, della Repubblica Federale tedesca e della Capogruppo Intesa Sanpaolo, non hanno mai un'esposizione complessiva superiore al 1%;
- nella gestione del rischio equity è stata contenuta l'esposizione complessiva;
- nella gestione del rischio di riscatto, oltre a mantenere attivo uno stretto monitoraggio delle dinamiche e dello stato di flusso netto per ciascuna gestione, è stata mantenuta una adeguata dotazione di liquidità per far fronte ad andamenti non prevedibili senza dover necessariamente dar luogo a disinvestimenti non programmati;
- a mitigare il 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 gestione degli strumenti finanziari derivati, in coerenza alla politica di indirizzo degli investimenti verso strumenti liquidi, prezziabili e con rischi misurabili, la Capogruppo assicurativa ha operato preferibilmente su

-
- strumenti derivati espliciti, adeguatamente connessi a strumenti finanziari primari e con finalità di mitigazione dei rischi di tasso (IRS, Futures, Forward), valutari (DCS e Forward) e spread di credito (CDS);
 - nella gestione dei rischi operativi è continuato il potenziamento dei processi aziendali di business e controllo.

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

Nel corso degli ultimi anni le società del Gruppo Assicurativo hanno lavorato nella direzione del recepimento della normativa Solvency II all'interno della Divisione Insurance della Capogruppo Intesa Sanpaolo in maniera omogenea e coordinata. Gli sforzi implementativi sono stati principalmente finalizzati all'unificazione dei sistemi e delle metodologie valutative.

A livello strategico sono stati analizzati e sviluppati degli interventi relativamente a:

- Prodotti
- Politiche di Asset Liability Management (ALM)
- Pianificazione e budgeting
- Politiche di riassicurazione

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

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

I principali nuovi prodotti immessi nel mercato

Nel primo semestre 2016, il Gruppo ha realizzato importanti interventi di riposizionamento della gamma dei prodotti di investimento assicurativo mirati ad aumentare, all'interno della propria offerta, il peso del comparto multiramo rispetto al comparto tradizionale di ramo I, affrontando quindi in modo costruttivo le sfide poste dal nuovo quadro legislativo e regolamentare nella misurazione e gestione del rischio.

Tali interventi si sono sostanziati:

- nella chiusura al collocamento del prodotto di ramo I "Base Sicura" da fine febbraio 2016;
- nell'arricchimento delle soluzioni di investimento presenti nei due prodotti multiramo lanciati nel 2015, "Giusto Mix" e "Synthesis", che costituiscono ormai la principale offerta assicurativo-finanziaria delle Reti di Vendita della Compagnia grazie alle caratteristiche di modularità e diversificazione che ben si adattano ai bisogni variegati della clientela.

L'arricchimento della gamma multiramo ha seguito due driver: diversificazione e stabilità.

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

Nel prodotto "Synthesis", dedicato alla clientela di Intesa Sanpaolo Private Banking, sono stati invece aggiunti nuovi OICR esterni per offrire maggiori e più efficienti possibilità di diversificazione nella costruzione dei singoli portafogli.

Oggi, dunque, i differenti target di clientela trovano nei due prodotti "core" di Intesa Sanpaolo Vita una risposta coerente non solo con il proprio profilo di investitore, ma anche con i nuovi e non facili scenari economico-finanziari.

I risultati di vendita dimostrano che la strategia di riposizionamento della gamma prodotti della Compagnia, in questo primo semestre 2016, è stata vincente.

Per la seconda parte dell'anno, la Compagnia ha in programma altre novità per consentire alla propria clientela di soddisfare al meglio nuovi bisogni e nuove esigenze, in coerenza con il doppio filone della diversificazione e della stabilità ed anche per soddisfare target di nicchia portatori di esigenze e bisogni particolari.

Nel febbraio 2016 la controllata Intesa Sanpaolo Life ha lanciato la vendita del prodotto "ExclusiveInsurance", una nuova soluzione di investimento che permette di accedere direttamente ad un'ampia ed articolata selezione di strumenti finanziari scelti tra un panel di 50 fondi preselezionati da Intesa Sanpaolo Life e rientranti tra i "best in class" della loro relativa categoria di appartenenza (Equity, Fixed Income, Bilanciato e Flessibile). Nel panel sono presenti sia fondi del Gruppo Intesa Sanpaolo (Eurizon Capital S.A.) sia delle principali case terze di gestione del risparmio tra cui BlackRock (Luxembourg) S.A., Fidelity (Fil Investment Management S.A.), Invesco Asset Management S.A., JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., M&G Investment Management Ltd. e Morgan Stanley Investment Management (ACD) Ltd..

Nel corso del primo semestre 2016 si è intensificata l'attività di focalizzazione della controllata Intesa Sanpaolo Assicura sui prodotti di protezione dedicati ai Clienti del Gruppo Intesa Sanpaolo.

Relativamente al prodotto **ViaggiaConMe** sono state sviluppate, in particolare, le seguenti iniziative:

- nuova formula a consumo con meccanismo di regolazione trimestrale del premio (sia per la componente RCA che CVT) in base ai chilometri effettivamente percorsi e il restyling delle formule già in commercializzazione, nel dettaglio:
 - Formula 5000 km e Formula 8000 km - riduzione della percentuale di sconto all'acquisto ed eliminazione della penale al superamento della soglia di percorrenza;
 - Formula a km Illimitati introduzione dell'opzione "cash back", valida per tutti i contratti che consente al rinnovo di beneficiare di uno sconto fino al 25% per l'RCA con basse percorrenze e in assenza di sinistri;
- aggiornamento del modello di tariffazione RCA con introduzione del microzoning per consentire una migliore calibrazione su base territoriale;

-
- introduzione di un processo di raccolta della targhe (attraverso filiali, Internet Banking, Filiale Online e ATM) con generazione automatica delle offerte RCA, aggiornamento e ricontatto in prossimità della scadenza.

Per quanto riguarda i **prodotti di protezione del credito** (Credit Protection Insurance), sono state implementate le variazioni sui prodotti come richiesto dalle Autorità di Vigilanza con lettera al Mercato di IVASS e Banca d'Italia del 25 agosto 2015, entro i termini previsti (22 febbraio 2016).

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

- *Infortuni*, con la possibilità di assicurare fino a 7 persone (sia con contraenza persona fisica che giuridica) e l'introduzione della garanzia Morte da Infortunio, oltre che delle opzioni Perdita anno scolastico, danni estetici ed indennizzo fratture;
- *Tutela della Famiglia*, con l'innalzamento dei massimali di Responsabilità Civile e l'introduzione di garanzie quali Tutela Legale e Scippo e Rapina; tutte le garanzie sono acquistabili anche singolarmente;
- *Prevenzione e Salute*, prodotto innovativo per il nucleo familiare che consente di assicurare sia gli accertamenti diagnostici che i rischi derivanti da accertamenti preventivi offerti in polizza, oltre che la "second opinion";
- *Interventi Chirurgici*, quale soluzione indennitaria per il nucleo familiare con prestazioni collegate a forfait predeterminati e modulati in base alla gravità degli interventi;
- *Polizza Collettiva*, a copertura "Incendio ed eventi accessori", disponibile in filiale dallo scorso maggio e connessa ad un Prestito Ipotecario Vitalizio, destinato a persone fisiche over 60, proprietarie di un immobile residenziale.

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

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

La produzione dell'esercizio

Nel corso del 1° semestre 2016 il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita ha registrato una raccolta lorda complessiva di 11.000,2 milioni di euro, inerente sia il ramo Danni (200,3 milioni di euro) sia quello Vita (10.799,9 milioni di euro) e, con riguardo a quest'ultimo, sia i prodotti classificati come assicurativi, sia le polizze a contenuto più strettamente finanziario. La produzione Vita ha evidenziato un aumento del 3,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (10.670,6 milioni di euro al 30.06.2015).

La produzione lorda Vita è risultata pari a 10.799,9 milioni di euro, in aumento dello 2,5% rispetto ai 10.535,7 milioni di euro del 1° semestre del 2015.

La produzione lorda Danni è risultata pari a 200,3 milioni di euro, in aumento del 48% rispetto ai 135 milioni di euro del 1° semestre dell'anno 2015.

Si segnala un trend negativo nell'ambito della raccolta dei prodotti tradizionali (-21%) più che compensato dall'incremento dei prodotti di Ramo III (+30%).

€ milioni

	30-06-2016	30-06-2015	Variazione	
Raccolta da cui sono rilevati premi:	4.640,3	5.813,6	-1.173,3	-20,2%
- Tradizionali (ramo I)	4.454,7	5.663,0	-1.208,3	-21,3%
- Capitalizzazione (ramo V)	0,4	1,0	-0,6	-59,0%
- Unit Linked (ramo III)	11,6	6,9	4,7	67,8%
- Previdenziali e FIP (ramo VI)	173,6	142,7	30,9	21,7%
Raccolta da cui non sono rilevati premi:	6.159,6	4.722,0	1.437,6	30,4%
- Index Linked (Ramo III)	-	-	-	0,0%
- Unit Linked (Ramo III)	6.159,6	4.722,0	1.437,6	30,4%
Totale rami Vita	10.799,9	10.535,7	264,3	2,5%

La nuova produzione Vita del 1° semestre 2016, inclusiva della raccolta dei prodotti finanziari senza partecipazione discrezionale agli utili, è pari a 10.717,9 milioni di euro registrando un aumento dello 2,6% rispetto al 1° semestre 2015 (10.446,1 milioni di euro).

La struttura distributiva

La controllante Intesa Sanpaolo Vita si avvale per la distribuzione dei propri prodotti previdenziali, di risparmio e investimento principalmente delle filiali del Gruppo Intesa Sanpaolo.

In particolare, per la distribuzione dei prodotti Creditor Protection, Intesa Sanpaolo Vita si avvale delle filiali bancarie del Gruppo Intesa Sanpaolo e, per la prima parte dell'anno, si è avvalsa anche della rete distributiva Accedo (già Intesa Sanpaolo Personal Finance).

Intesa Sanpaolo Vita si avvale inoltre del contributo delle reti di promotori finanziari del gruppo Fideuram - Intesa Sanpaolo Private Banking per la distribuzione dei prodotti previdenziali.

La Compagnia ha infine accordi di commercializzazione anche con Banche extracaptive.

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

La politica riassicurativa

Nel corso del 2016, al fine di contenere le esposizioni su specifici portafogli, la controllante Intesa Sanpaolo Vita ha fatto ricorso a trattati riassicurativi proporzionali sia in quota che in eccedente a protezione di prodotti che prevedono coperture caso morte e garanzie complementari su prodotti previdenziali. Inoltre è stato stipulato un trattato in eccesso sinistri a protezione del rischio catastrofale relativo alla parte conservata di tutti i portafogli.

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

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

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

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

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

I premi complessivamente ceduti nel ramo danni nel corso del semestre ammontano a 3.294 migliaia di euro (3.208 migliaia nel primo semestre 2015) con un'incidenza pari al 1,5% circa dei premi lordi contabilizzati (2,4% nel primo semestre 2015). Il risultato della riassicurazione al 30 giugno registra un costo di 2.163 migliaia di euro, di cui 1.443 migliaia di euro attribuibile ai trattati proporzionali e 720 migliaia di euro ai trattati in eccesso sinistri.

Nel corso del semestre 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.

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

L'attività di ricerca e sviluppo

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

Il personale

L'organico della Compagnia e delle proprie Controllate risulta composto al 30.06.2016 da 549 dipendenti e presenta un aumento di 11 unità rispetto alla fine dell'esercizio precedente. Il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita si avvale di 71 risorse comandate da altre società del Gruppo Intesa Sanpaolo; ha inoltre 65 dipendenti distaccati presso altre società del Gruppo Intesa Sanpaolo.

	Intesa Sanpaolo Vita	Intesa Sanpaolo Life	Intesa Sanpaolo Assicura	Totale
Dipendenti	373	53	117	543
- Dirigenti	11	1	7	19
- Funzionari	179	11	43	233
- Impiegati	183	41	67	291
Personale distaccato da altre società del gruppo Intesa Sanpaolo	66	1	4	71
Personale distaccato ad altre società del gruppo Intesa Sanpaolo	31	-	34	65
Totale	408	54	87	549
Altre forme contrattuali	-	-	-	-
Totale generale	408	54	87	549

Il primo semestre 2016 ha visto il compimento della revisione organizzativa della Divisione Insurance con l'accentramento delle funzioni di governance da Intesa Sanpaolo Assicura e il contestuale distacco delle risorse assegnate.

Nel corso del mese di marzo sono stati distaccati dei colleghi della Banca dei Territori con il compito di supportare i gestori imprese nella sottoscrizione degli accordi di previdenza collettiva.

Inoltre, nel corso del semestre Intesa Sanpaolo Vita ha perfezionato l'accentramento della funzione Acquisti e Personale di Fideuram Vita con il contestuale distacco delle risorse assegnate.

L'organico comprensivo del personale distaccato risente pertanto di questi fenomeni gestionali straordinari.

Si sono realizzate le condizioni previste per l'attivazione del sistema incentivante per l'esercizio 2015, si è quindi proceduto all'erogazione di quanto proposto dal Comitato per le Remunerazioni e successivamente deliberato dal Consiglio di Amministrazione in ordine al Personale appartenente alla famiglia dei "Risk Taker".

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

Principali evoluzioni normative intervenute nel corso del primo semestre 2016

Normativa di settore

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

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

Il Gruppo ha pertanto dato seguito a tutti i nuovi adempimenti previsti al riguardo dal nuovo calendario di invio dei dati segnaletici all'Autorità di Vigilanza IVASS, tra i quali i principali hanno riguardato i dati di Solvency Capital Requirement (SCR) e Solvency Ratio (SR) unitamente all'intero set informativo qualitativo e quantitativo previsto. I dati comunicati si riferiscono sia alla data di prima applicazione del nuovo impianto normativo (1° gennaio 2016) che alla data del 31 marzo 2016. Il prossimo invio di dati riferiti alla vigilanza prudenziale Solvency II verso l'Autorità di Vigilanza IVASS, riferito alla situazione di riferimento al 30 giugno 2016, è previsto per il 25 agosto 2016.

A seguire, invece, si evidenziano i principali ulteriori regolamenti che l'Autorità di Vigilanza ha pubblicato nel corso del primo semestre del 2016:

- In data 15 marzo 2016 IVASS ha introdotto il **Regolamento 18** recante le regole applicative per la determinazione delle riserve tecniche. Sulla base di tale regolamento, IVASS mira a specificare i principi generali, le regole applicative e le metodologie da adottare ai fini del calcolo delle riserve tecniche e della relativa convalida. È, altresì, disciplinato il ruolo della funzione attuariale nell'ambito processo di revisione e di convalida della qualità dei dati da utilizzare nella valutazione delle riserve tecniche nonché le attività da svolgere nei casi di carenze significative dei dati stessi.
- Il 10 maggio 2016, IVASS ha emesso il **Regolamento 21** concernente le informazioni quantitative periodiche da trasmettere all'Autorità di Vigilanza ai fini di stabilità finanziaria e di vigilanza macroprudenziale e relativi termini e modalità di trasmissione dei dati (Financial Stability Reporting). Sulla base di tale impianto normativo, vengono disciplinati i criteri di identificazione delle entità soggette al reporting, i principi generali delle informazioni quantitative periodiche (annuali, trimestrali) ed il contenuto della reportistica, i termini e i formati per la trasmissione dei dati all'IVASS.
- In data 1 giugno 2016, è stata emanato da IVASS il **Regolamento 22** concernente la vigilanza sul gruppo. Il Regolamento si propone, in particolare, di fornire la cornice giuridica relativa alle modalità di applicazione degli strumenti di vigilanza di gruppo (tra cui solvibilità di gruppo, monitoraggio delle operazioni infragruppo, concentrazione dei rischi e governance) la cui disciplina è definita da ulteriori regolamenti.
- Sempre il 1 giugno 2016, IVASS ha emanato il **Regolamento 23** recante la disciplina della banca dati sinistri, della Banca dati anagrafe testimoni e della banca dati anagrafe danneggiati. In particolare, le banche dati raccolgono i dati dei sinistri relativi ai veicoli a motore immatricolati in Italia, nonché i dati dei testimoni e dei danneggiati riferiti ai medesimi sinistri, al fine di agevolare la prevenzione e il contrasto di comportamenti fraudolenti nel settore dell'assicurazione obbligatoria per i veicoli a motore. Le banche dati sono organizzate in modo da consentire all'IVASS di effettuare elaborazioni statistiche, ricerche, studi ed analisi dei dati.
- Infine in data 06 giugno 2016, l'Autorità di Vigilanza IVASS ha emanato il **Regolamento 24** recante disposizioni in materia di investimenti e di attivi a copertura delle riserve tecniche. In particolare sulla base del Regolamento

citato, le imprese di assicurazione e di riassicurazione sono chiamate ad identificare, misurare, monitorare, gestire, controllare e segnalare adeguatamente i rischi, garantendo la sicurezza, la qualità, la liquidità e la redditività del portafoglio nel suo complesso, e localizzando le attività secondo criteri che ne assicurino la disponibilità. Al fine di garantire il rispetto del principio della persona prudente nella gestione degli investimenti, le imprese definiscono proprie politiche di investimento, di gestione delle attività e delle passività e di gestione del rischio di liquidità coerenti con la natura, la portata e la complessità dell'attività aziendale svolta. L'organo amministrativo approva le suddette politiche adottando una specifica delibera quadro che deve essere rivista almeno una volta l'anno. Coerentemente con il principio della prudenza ed in continuità con la disciplina vigente sono mantenuti specifici requisiti in materia di strumenti finanziari derivati:

- o l'obbligo di copertura, secondo cui le imprese devono essere in possesso di attivi idonei e sufficienti a soddisfare gli impegni nascenti dai contratti derivati;
- o il divieto di utilizzare attivi destinati alla copertura delle riserve tecniche per la costituzione di attività in garanzia;
- o il divieto di destinare alla copertura del requisito di adeguatezza patrimoniale attivi oggetto di garanzia di posizioni in derivati, per la parte eccedente a quella eventualmente aggredita dall'attivazione della garanzia stessa.

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

Normativa fiscale

La Legge di stabilità 2016, Legge n. 208/2015, ha introdotto alcuni di provvedimenti con l'obiettivo di ridurre l'onere fiscale a carico delle imprese tra i quali si segnala, a decorrere dall'anno 2017, la riduzione dell'aliquota IRES al 24%, anziché al 27,5%. Il Gruppo pertanto, già nel bilancio al 31 dicembre 2015, ha provveduto ad adeguare la fiscalità differita alla nuova aliquota per i gruppi di attività e passività per le quali il riversamento a conto economico è previsto successivamente al 1° gennaio 2017.

I premi ed i pagamenti netti relativi ai contratti assicurativi

I premi contabilizzati dal gruppo nel primo semestre 2016, relativi sia ai rami Vita che Danni, al lordo della riassicurazione, sono pari a 4.793,4 milioni di euro. I premi contabilizzati hanno segnato un decremento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio pari al 19%. Tale decremento ha riguardato la componente Vita soprattutto con riferimento ai premi relativi ai prodotti finanziari con DPF.

	30-06-2016				30-06-2015			
	Prima annualità	Annualità successive	Premi unici	Totale	Prima annualità	Annualità successive	Premi unici	Totale
Prodotti assicurativi Vita senza DPF	1,3	11,3	370,9	383,5	0,5	13,2	221,0	234,7
Prodotti assicurativi Vita con DPF	-	19,2	6,1	25,3	-	22,4	5,7	28,1
Prodotti finanziari Vita con DPF	7,4	44,1	4.179,9	4.231,4	5,6	44,8	5.500,3	5.550,7
Prodotti assicurativi rami Danni (*)	-	-	-	153,2	-	-	-	122,1
Totale	8,7	74,6	4.556,9	4.793,4	6,1	80,4	5.727,0	5.935,6

(*) Premi di competenza

Le somme pagate dei rami Vita hanno segnato un decremento, passando da 4.977,4 milioni di euro del primo semestre 2015 a 4.171,9 milioni al 30 giugno 2016. Le somme pagate dei rami Danni hanno segnato un incremento

del 4% passando da 47,9 milioni del primo semestre 2015 a 122,1 milioni al 30 giugno 2016. Per quanto riguarda i rami danni l'incremento è riferibile alle accresciute dimensioni del portafoglio polizze che, in termini relativi, ha rilevato un miglioramento nel *loss ratio* (è passato dal 39% del primo semestre 2015 al 29% del 30 giugno 2016). I pagamenti a carico dei riassicuratori ammontano a 0,1 milioni per il Ramo Vita e 2,3 milioni per il ramo Danni.

€ milioni

	Sinistri	Rendite	Riscatti	Scadenze	Spese di liquidazione	Totale
Prodotti assicurativi senza DPF	-48,5	-0,0	-213,1	-55,0	-8,6	-325,2
Prodotti assicurativi con DPF	-5,9	-3,7	-25,2	-33,2	-	-68,0
Prodotti finanziari con DPF	-841,1	-0,1	-2.642,0	-245,5	-	-3.728,7
Prodotti assicurativi rami Danni	-	-	-	-	-	-50,0
Total 30-06-2016	-895,5	-3,8	-2.880,3	-333,7	-8,6	-4.171,9
Prodotti assicurativi senza DPF	-56,8	-	-310,5	-465,2	-7,7	-840,2
Prodotti assicurativi con DPF	-6,0	-3,4	-34,0	-40,9	-	-84,3
Prodotti finanziari con DPF	-777,5	-0,1	-3.044,7	-182,7	-	-4.005,0
Prodotti assicurativi rami Danni	-	-	-	-	-	-47,9
Total 30-06-2015	-840,3	-3,5	-3.389,2	-688,8	-7,7	-4.977,4

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 82,9 milioni di euro, in incremento del 27,1% rispetto allo stesso periodo del 2015 (65,2 milioni). L'incremento del saldo netto è riferito ai prodotti Unit Linked, in quanto il portafoglio dei prodotti Index Linked è in progressiva maturazione.

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

I proventi e gli oneri finanziari

I proventi netti derivanti da strumenti finanziari registrano un decremento attestandosi a 1.228,2 milioni di euro contro 1.451,8 milioni di euro del primo semestre 2015. La variazione negativa, pari a 223,6 milioni di euro, è principalmente riferibile all'attività di negoziazione sul portafoglio AFS che rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente rileva minori plusvalenze da realizzo per 169,7 milioni di euro e minori perdite da realizzo per 70,7 milioni di euro. Si rileva una diminuzione dei proventi netti degli strumenti finanziari a *fair value* rilevato a conto economico, per la parte prevalente riferibile agli attivi a copertura delle riserve dei prodotti Index e Unit Linked. Tali proventi netti passano da +26,6 milioni di euro del primo semestre 2015 a -70,3 milioni di euro al 30 giugno 2016.

Le provvigioni e le spese di gestione

Le provvigioni e le spese di gestione nel primo semestre dell'esercizio ammontano a complessivi 175,1 milioni di euro ed evidenziano un aumento del 14,2% rispetto ai 153,3 milioni di euro del primo semestre 2015.

Le spese di gestione degli investimenti, pari a 28,2 milioni di euro al 30 giugno 2016 sono in linea rispetto a quanto rilevato nello stesso periodo dell'anno precedente. Anche le altre spese di amministrazione segnano un aumento rispetto al primo semestre 2015, passando da 22,2 a 23,5 milioni di euro. L'incremento è riconducibile alla modifica del mix distributivo. L'incidenza delle altre spese di amministrazione sul totale dei premi netti si attesta allo 0,5% rispetto allo 0,4% del primo semestre 2015.

L'incidenza delle provvigioni e delle altre spese per acquisizione sul totale dei premi netti si attesta al 3,7% rispetto al 2,6% del primo semestre 2015.

Gli altri ricavi e costi

Gli altri ricavi netti hanno registrato un saldo negativo pari a 110,3 milioni di euro, da confrontarsi con il saldo

negativo di 2,4 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 114.874,8 milioni di euro (in aumento del 7,3% rispetto al 107.076,5 milioni di euro registrati al 31.12.2015) ed è suddiviso fra il 69,3% di attività disponibili per la vendita, il 30,1% di attività designate al *fair value* ed il residuo principalmente da attività finanziarie di negoziazione e finanziamenti e crediti.

Investimenti	30-06-2016		31-12-2015		Variazione	
	Valore	%	Valore	%	Valore	%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	79.609,1	69,3%	75.268,2	70,3%	4.340,8	5,8%
Attività finanziarie designate al fair value	34.521,3	30,1%	30.369,8	28,4%	4.151,5	13,7%
Attività finanziarie di negoziazione	708,8	0,6%	846,4	0,8%	- 137,7	-16,3%
Investimenti immobiliari	19,2	0,0%	19,2	0,0%	- 0,0	-0,2%
Partecipazioni	-	0,0%	-	0,0%	-	n.a.
Finanziamenti e crediti	16,5	0,0%	572,9	0,5%	- 556,4	-97,1%
Totale	114.874,8	100%	107.076,5	100%	7.798,3	7,3%

€ milioni

L'operatività di investimento del gruppo svolta nel primo semestre 2016 si è realizzata in coerenza con le linee guida definite dalla *Policy* di Finanza delle Compagnie del Gruppo ed in particolare in ossequio ai principi generali di prudenza e di valorizzazione della qualità dell'attivo in un'ottica di medio e lungo termine.

Pur in un contesto di mercati finanziari globali volatili, il Gruppo ha continuato a porre in essere una politica volta a limitare il rischio finanziario mantenendo al contempo un livello di profittabilità adeguato agli impegni assunti con gli assicurati.

Rilevante continua ad essere la componente rappresentata dalle obbligazioni e dai titoli a reddito fisso, che evidenziano un'incidenza del 64% sul totale. A formare il portafoglio obbligazionario concorrono titoli emessi dallo Stato, da Stati esteri, da Organismi internazionali, da Istituti di credito nazionali, nonché titoli corporate distribuiti su un ampio numero di emittenti, in particolare società dell'area Euro.

I conti di capitale

€ milioni

	30-06-2016	31-12-2015	Variazione
Capitale e riserve di pertinenza del gruppo	4.953,5	4.599,5	7,7%
Capitale e riserve di gruppo	3.950,3	3.338,1	18,3%
Utili e perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	636,4	648,9	-1,9%
Utile di periodo	366,8	612,5	-40,1%

Il Gruppo evidenzia al 30 giugno 2016 un patrimonio netto consolidato di 4.953,5 milioni di euro, incluso l'utile netto di 366,8 milioni, a fronte di un patrimonio ad inizio periodo di 4.599,5 milioni di euro.

I differenti valori netti di mercato rispetto ai valori di carico contabile hanno determinato l'iscrizione nella riserva di patrimonio netto relativa agli utili e perdite riferiti alle valutazioni dei titoli disponibili per la vendita di un importo positivo pari a 636,4 milioni di euro, che si confronta con un valore positivo pari a 648,9 milioni di euro di fine 2015.

Per effetto dell'applicazione dello Shadow Accounting, la differenza tra il Fair Value ed il costo dei titoli in oggetto, al netto degli effetti fiscali, 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 105.005,4 milioni di euro al 31 dicembre 2015 a 111.204,1 milioni di euro (+5,9%) al 30 giugno 2016.

Nel segmento vita le riserve tecniche e passività finanziarie, considerando anche le passività differite verso gli assicurati, sono passate da 104.501,0 milioni di euro al 31 dicembre 2015 a 110.657,2 milioni di euro al 30 giugno 2016 (+5,9%).

Riserve tecniche

Le riserve tecniche del segmento vita crescono dell'1,4%; l'aumento è ascrivibile alla rivalutazione delle prestazioni agli assicurati e agli andamenti degli aggregati produttivi.

Con riferimento al segmento danni l'incremento si attesta all'8,4%, passando da 504,4 milioni di euro del 2015 a 546,9 milioni di euro al 30 giugno 2016.

Le passività differite verso gli assicurati che recepiscono la quota di competenza degli assicurati della variazione di *fair value* degli investimenti aumentano passando da 5.655,9 milioni di euro del 2015 a 6.606,1 milioni di euro al 30 giugno 2016.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie si incrementano del 16,2% passando da 25.770,5 milioni di euro rilevati alla chiusura dell'esercizio precedente ai 29.951,9 milioni di euro al 30 giugno 2016. Tale variazione è riconducibile principalmente all'apporto della produzione e alla movimentazione del portafoglio. Accoglie altresì le variazioni di mercato rilevate dagli investimenti cui tali passività risultano correlate.

€ milioni

	30-06-2016	31-12-2015	Variazione
Passività verso gli assicurati del segmento Vita	110.657,2	104.501,0	5,9%
Riserve tecniche e passività finanziarie:	104.051,1	98.845,1	5,3%
tradizionali	70.480,5	69.422,1	1,5%
- di cui passività finanziarie	-	-	n.a.
- di cui riserve tecniche	70.480,5	69.422,1	1,5%
linked	33.570,6	29.423,0	14,1%
- di cui passività finanziarie	29.951,9	25.770,5	16,2%
- di cui riserve tecniche	3.618,7	3.652,5	-0,9%
Passività differite verso gli assicurati	6.606,1	5.655,9	16,8%
Riserve tecniche del segmento danni	546,9	504,4	8,4%
Riserve premi	382,7	335,6	14,0%
Riserve sinistri	163,4	167,9	-2,7%
Altre riserve	0,8	0,9	-3,6%
Passività verso gli assicurati	111.204,1	105.005,4	5,9%

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.

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 Flow s	Credit Spread	-70	30	%	14.339	-6.171
Titoli strutturati	Modello a due fattori di tasso	Correlazione	-26	10	%	116	-225

Attività/passività finanziarie		Parametri non osservabili	Sensitivity (migliaia di euro)	Variazione parametro non osservabile
Titoli trading e disponibili per la vendita	Credit spread	-13	1 bp	
Titoli trading e disponibili per la vendita	Correlazione	10	0	

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

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

€ migliaia

	Trasferimenti di livello al 30-06-2016					
	a Livello 1		a Livello 2		a Livello 3	
	da Livello 2	da Livello 3	da Livello 1	da Livello 3	da Livello 1	da Livello 2
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.993	-	-	-	-	-
Attività finanziarie valutate al fair value	56.385	-	-	-	-	36.069
Attività finanziarie disponibili per la vendita	264.496	-	-	-	-	-
Attività finanziarie misurate al fair value	322.874	-	-	-	-	36.069
Passività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-
Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-
Passività finanziarie misurate al fair value	-	-	-	-	-	-

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

Si riporta di seguito l'impatto a conto economico e a patrimonio netto dei titoli di Livello 3 registrato nel 1° semestre 2016 e la movimentazione degli stessi.

€ migliaia

	Conto Economico	Patrimonio Netto	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita	82	-1.693	-1.611
Attività finanziarie possedute per essere negoziate	-1.693	0	-1.693
Attività finanziarie possedute per essere negoziate / Attività finanziarie designate a fair value a conto economico	-3.886	0	-3.886
Finanziamenti e crediti	0	0	0
Totale	-5.497	-1.693	-7.190

€ migliaia

	Attività finanziarie disponibili per la vendita AFS	Attività finanziarie possedute per essere negoziare HFT	Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico FVO
Esistenze iniziali	476.576	56.398	731.182
Aumenti	109.809	119	89.907
Acquisti	98.534	-	53.796
Variazioni positive di FV imputate al patrimonio netto	3.266	-	-
Variazioni positive di FV imputate al conto economico	-	-	42
Trasferimento da L2 a L3 - aumenti	-	-	36.069
Utile da negoziazione	128	11	-
Altre variazioni in aumento	7.881	108	-
Diminuzioni	-23.951	-9.067	81.830
Vendite e rimborsi	-5.280	-7.364	-20.287
Variazioni negative di FV imputate al patrimonio netto	-12.085	0	0
Variazioni negative di FV imputate al conto economico	-3.853	-1.703	-3.924
Trasferimento da L2 a L3 - aumenti	0	-	-
Perdite da negoziazione	-76	0	-3
Altre variazioni in diminuzione	-2.657	0	106.044
Rimanenze finali	562.434	47.450	902.919

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

SETTORI DI ATTIVITA'

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

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

Per il dettaglio dei dati patrimoniali ed economici riferibili ai due segmenti vita e danni, si rimanda ai relativi allegati alla Nota integrativa, di seguito si commenta l'andamento dei due business nel corso dell'esercizio.

Il business Vita

Il primo semestre 2016 ha registrato una produzione di 10.799,9 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 incremento del 2,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

€ milioni

	30-06-2016	30-06-2015	Variazione	
Raccolta da cui sono rilevati premi:	4.640,3	5.813,6	-1.173,3	-20,2%
- Tradizionali (ramo I)	4.454,7	5.663,0	-1.208,3	-21,3%
- Capitalizzazione (ramo V)	0,4	1,0	-0,6	-59,0%
- Unit Linked (ramo III)	11,6	6,9	4,7	67,8%
- Previdenziali e FIP (ramo VI)	173,6	142,7	30,9	21,7%
Raccolta da cui non sono rilevati premi:	6.159,6	4.722,0	1.437,6	30,4%
- Index Linked (Ramo III)	-	-	-	0,0%
- Unit Linked (Ramo III)	6.159,6	4.722,0	1.437,6	30,4%
Totale rami Vita	10.799,9	10.535,7	264,3	2,5%

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

	Contratti al 31-12-2015	Nuovi contratti	Altri ingressi	Liquidazioni e decadenze	Altre uscite	Contratti al 30-06-2016
Tradizionali	1.281.653	28.050	-	-67.092	-1.692	1.240.919
Capitalizzazione	2.417	2	-	-91	-	2.328
Unit Linked	363.148	85.501	4	-26.471	-	422.182
Previdenziali	75.614	17.729	-	-355	-432	92.556
F.I.P.	32.123	-	-	-405	-1.221	30.497
Temporanee Caso Morte	1.084.773	185.243	-	-96.290	-71.057	1.102.669
Index Linked	14.449	-	-	-11.955	-	2.494
Fondi Pensione Aperti	259.624	30.548	-	-2.447	-1.794	285.931
Multiramo	166.299	59.813	-	-2.065	-4.897	219.150
Totale	3.280.100	406.886	4	-207.171	-81.093	3.398.726

Gli oneri netti relativi ai sinistri comprensivi della variazione delle riserve tecniche, ammontano nel loro complesso a -5.186,2 milioni di euro, registrando un decremento del 22,1% rispetto ai 6.660,7 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 6,6%; rispetto invece al minor ricorso ai riscatti del 15% da parte dei Contraenti.

La variazione negativa della riserva per somme da pagare al netto della riassicurazione è pari a 55,6 milioni di euro. La variazione negativa delle riserve matematiche al netto della quota a carico dei riassicuratori ammonta a 1.131 milioni di euro, l'incremento delle riserve quando il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivante dalla gestione dei fondi pensione è pari a 34 milioni di euro. La variazione delle altre riserve tecniche alla fine del semestre, al netto della quota di pertinenza dei riassicuratori, presenta un decremento netto di 23 milioni di euro.

Le provvigioni e le altre spese di acquisizione, al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori, presentano un saldo pari a 121 milioni di euro. Esse comprendono i costi di acquisizione relativi a contratti assicurativi e ai contratti d'investimento con *Discretionary Participation Features* (DPF). In particolare la voce accoglie le provvigioni di acquisizione per 84 milioni di euro (+23%), le altre spese di acquisizione per 12 milioni di euro, in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente, e le provvigioni di incasso per 24 milioni di euro (-34%).

Le spese di gestione degli investimenti, rilevate nel primo semestre del 2016, ammontano a 28 milioni di euro (28 milioni di euro nel 2015) e comprendono le spese generali e le spese per il personale relative alla gestione degli investimenti immobiliari e delle partecipazioni.

Le spese di amministrazione ammontano a 18 milioni di euro in aumento rispetto al dato del 30 giugno 2015.

Il business Danni

Il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita è attivo anche nel business Danni prevalentemente con la propria controllata Intesa Sanpaolo Assicura.

Nel primo semestre 2016 la raccolta lorda si è attestata a 200,3 milioni in aumento rispetto a quanto rilevato nello stesso periodo dell'anno precedente (135 milioni). Il canale bancario ha contribuito per 192,4 milioni di premi, il canale promotori ha contribuito per 2,3 milioni, gli altri canali per 3,7 milioni.

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

	30-06-2016					30-06-2015					Variazione	
	Promotori	Bancassurance	Sportelli Postali	Altri Canali	Totale	Promotori	Bancassurance	Sportelli Postali	Altri Canali	Totale		
Sanitarie	2,2	3,9	-	-	6,1	2,1	3,2	-	2,1	7,5	-1,3	-17,3%
CPI	-	89,6	-	-	89,6	-	48,6	-	-	48,6	40,9	84,2%
Multigaranzia su Mutui	-	29,1	-	-	29,1	-	14,3	-	-	14,3	14,9	104,2%
Abitazione	0,1	18,0	1,8	-	19,9	-	-	-	-	-	19,9	n.a.
CPI su Leasing Neos	-	0,2	-	-	0,2	-	-	-	-	-	0,2	n.a.
Auto	-	46,5	-	2,0	48,5	-	43,5	-	1,8	45,2	3,2	7,1%
Altri prodotti bancassurance	-	5,1	-	1,7	6,8	-	2,0	-	0,1	2,1	4,7	223,8%
Multirischi casa	-	-	-	-	-	0,1	15,2	2,0	-	17,3	-17,3	-100,0%
Totale	2,3	192,4	1,8	3,7	200,3	2,2	126,8	2,0	4,0	135,0	65,3	48,4%

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

(In milioni di euro)

	30-06-2016	30-06-2015	Variazione	
Infortuni	0,7	1,5	-0,8	-53,3%
Malattia	7,0	8,1	-1,1	-13,6%
Corpi di veicoli terrestri	3,0	2,5	0,5	20,0%
Corpi di veicoli ferroviari	-	-	-	n.d.
Corpi di veicoli aerei	-	-	-	n.d.
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	-	-	-	n.d.
Merci trasportate	-	-	-	n.d.
Incendio ed elementi naturali	1,1	1,4	-0,3	-21,4%
Altri danni ai beni	1,2	0,9	0,3	33,3%
Credito	1,0	1,2	-0,2	-16,7%
Cauzione	0,0	0,8	-0,8	-100,0%
R.C. autoveicoli terrestri	27,7	28,4	-0,7	-2,5%
R.C. aeromobili	-	-	-	n.d.
R.C. veicoli marittimi, lacustri e fluviali	0,0	-	0,0	n.d.
Tutela legale	0,1	0,7	-0,6	-85,7%
R.C. Generale	1,1	1,2	-0,1	-8,3%
Perdite Pecuniarie	6,3	9,3	-3,0	-32,3%
Assistenza	0,7	0,1	0,6	> 100%
Totale	50,0	56,1	-6,1	-10,9%

Al 30 giugno 2016 i contratti danni erano complessivamente costituiti da n. 1.990.457 polizze.

Le provvigioni e le altre spese di acquisizione, al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori sono pari a 54,3milioni di euro (36 milioni di euro al 30 giugno 2015).

Le spese di gestione degli investimenti, rilevate nel corso del semestre, ammontano a 0,3 milioni di euro (0,2 milioni di euro al 30 giugno 2015) e comprendono le spese generali e le spese per il personale relative alla gestione degli investimenti immobiliari e delle partecipazioni.

Le spese di amministrazione ammontano a 9,4 milioni di euro in aumento rispetto a 8,9 milioni di euro rilevati al 30 giugno 2015.

Altre informazioni

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

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

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

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

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

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

Il prezzo del titolo ad inizio anno era di 110,11, al 30 giugno di 108,93. Nel corso del semestre il prezzo minimo è stato quotato il 12 febbraio (107,40) mentre il prezzo massimo è stato quotato il 25 aprile (110,57).



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

Il prezzo del titolo ad inizio anno era di 99,79, al 30 giugno di 97,04. Nel corso del semestre il prezzo minimo è stato quotato il 12 febbraio (87,99) mentre il prezzo massimo è stato quotato il 22 aprile (103,77).



Operazioni con parti correlate

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

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 2016, il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita detiene 442.969 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 Lecop) e dagli investimenti inclusi nelle forme pensionistiche. Il valore di bilancio e di mercato delle azioni è pari a 0,8 milioni di euro.

Si riporta di seguito la suddivisione delle azioni della capogruppo Intesa Sanpaolo detenute dalle società controllate del Gruppo Intesa Sanpaolo Vita al 30.06.2016:

€ migliaia

	Numero azioni	Valore al 30.06.2016
Intesa Sanpaolo Vita SpA	306.548	522
Intesa Sanpaolo Assicura SpA	30.661	52
Intesa Sanpaolo Life Ltd	105.760	180
Totale	442.969	754

Sede principale

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

Revisione contabile

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

I FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

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

Milano, 2 agosto 2016

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Luigi Maranzana

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Luigi Maranzana', written over the printed name.



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

€ migliaia

INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.		Totale 30-06-2016	Totale 31-12-2015
1	ATTIVITÀ IMMATERIALI	635.446	635.546
1.1	Aviamento	634.580	634.580
1.2	Altre attività immateriali	866	966
2	ATTIVITÀ MATERIALI	4.443	1.526
2.1	Immobili	-	-
2.2	Altre attività materiali	4.443	1.526
3	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	19.607	22.383
4	INVESTIMENTI	114.874.761	107.076.440
4.1	Investimenti immobiliari	19.166	19.249
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	-	-
4.4	Finanziamenti e crediti	16.478	572.878
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	79.609.067	75.268.127
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	35.230.050	31.216.186
5	CREDITI DIVERSI	310.010	320.162
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	17.203	13.816
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	3.123	3.957
5.3	Altri crediti	289.684	302.389
6	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	2.324.213	1.923.696
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	201.590	193.520
6.4	Attività fiscali correnti	1.762.330	1.453.609
6.5	Altre attività	360.293	276.567
7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	1.548.030	3.003.162
	TOTALE ATTIVITÀ	119.716.510	112.982.915

€ migliaia

INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.		Totale 30-06-2016	Totale 31-12-2015
1	PATRIMONIO NETTO	4.953.471	4.599.469
1.1	di pertinenza del gruppo	4.953.471	4.599.469
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	2.302.451	1.689.868
1.1.5	(Azioni proprie)	-	-
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette	-	-
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	636.406	648.895
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-683	-306
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	366.777	612.492
1.2	di pertinenza di terzi	-	-
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	-	-
2	ACCANTONAMENTI	9.690	13.922
3	RISERVE TECNICHE	81.252.185	79.234.885
4	PASSIVITÀ FINANZIARIE	31.618.108	27.363.880
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	30.061.019	25.913.726
4.2	Altre passività finanziarie	1.557.089	1.450.154
5	DEBITI	665.731	618.935
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	137.849	138.989
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	2.931	1.598
5.3	Altri debiti	524.951	478.348
6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	1.217.325	1.151.824
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	-	-
6.2	Passività fiscali differite	630.656	634.352
6.3	Passività fiscali correnti	378.955	363.568
6.4	Altre passività	207.714	153.904
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	119.716.510	112.982.915

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

€ migliaia

INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.		Totale 30-06-2016	Totale 30-06-2015
1.1	Premi netti	4.788.431	5.931.341
1.1.1	<i>Premi lordi di competenza</i>	4.793.543	5.935.744
1.1.2	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	-5.112	-4.403
1.2	Commissioni attive	254.867	200.650
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-70.290	26.538
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.398.695	1.547.897
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>	921.465	938.536
1.5.2	<i>Altri proventi</i>	99.378	61.810
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>	377.852	547.551
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>	-	-
1.6	Altri ricavi	135.809	173.707
1	TOTALE RICAVI E PROVENTI	6.507.512	7.880.133
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	-5.228.766	-6.707.286
2.1.1	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	-5.229.711	-6.708.241
2.1.2	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	945	955
2.2	Commissioni passive	-171.951	-135.402
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-3
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-100.250	-122.677
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>	-36.864	-33.062
2.4.2	<i>Altri oneri</i>	-1	-1
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>	-13.154	-83.863
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>	-50.231	-5.751
2.5	Spese di gestione	-226.819	-203.726
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	-175.106	-153.324
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	-28.213	-28.180
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>	-23.500	-22.222
2.6	Altri costi	-246.101	-176.146
2	TOTALE COSTI E ONERI	-5.973.887	-7.345.240
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	533.625	534.893
3	Imposte	-166.848	-156.028
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	366.777	378.865
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	-	-
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	366.777	378.865
	di cui di pertinenza del gruppo	366.777	378.865
	di cui di pertinenza di terzi	-	-

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

€ migliaia

INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.	Total 30-06-2016	Total 30-06-2015
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	366.777	378.865
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico	-377	334
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-	-
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali	-	-
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	-377	334
Altri elementi	-	-
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico	-12.489	-123.095
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-	-40
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-12.489	-123.055
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-	-
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-	-
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-
Altri elementi	-	-
TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	-12.866	-122.761
TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	353.911	256.104
di cui di pertinenza del gruppo	353.911	256.104
di cui di pertinenza di terzi	-	-

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

€ migliaia

INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.		Esistenza al 31-12-2014	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazion e a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30-06-2015
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo	Capitale	320.423	-	-	-	-	-	320.423
	Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-	-
	Riserve di capitale	1.328.097	-	-	-	-	-	1.328.097
	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie)	1.660.635	-	480.844	-	-19	-	2.141.460
	Utile (perdita) del semestre	480.406	-	-101.540	-	-1	-	378.865
	Altre componenti del conto economico complessivo	589.888	-	334	-82.725	-40.370	-	467.127
	Totale di pertinenza del gruppo	4.379.449	-	379.638	-82.725	-40.390	-	4.635.972
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-	-	-
	Utile (perdita) del semestre	-	-	-	-	-	-	-
	Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	-	-	-	-
	Totale di pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-	-

€ migliaia

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

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (METODO INDIRETTO)

€ migliaia

INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.	30-06-2016	30-06-2015
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	533.625	534.893
Variazione di elementi non monetari	2.160.803	339.985
Variazione della riserva premi danni	48.334	13.688
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	-4.212	-5.322
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	1.963.465	-67.928
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-	42
Variazione degli accantonamenti	-4.232	-2.245
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	172.031	419.330
Altre Variazioni	-14.583	-17.580
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	-266.302	48.300
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	-2.360	38.923
Variazione di altri crediti e debiti	-263.942	9.377
Imposte pagate	-166.848	-156.028
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	118.564	-69.294
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	4.254.228	3.031.988
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	-4.135.664	-3.101.282
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	2.379.842	697.856
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	83	83
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	556.400	-16.926
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	-4.391.171	-282.194
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	-	-
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	-	-
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	-3.834.688	-299.037
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	-286	713
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	-	-
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	-286	713
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL' INIZIO DELL' ESERCIZIO	3.003.162	2.560.638
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	-1.455.132	399.532
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL' ESERCIZIO	1.548.030	2.960.170

I rappresentanti legali della Società (*)

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

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

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

NOTA INTEGRATIVA



PARTE A – PRINCIPI DI REDAZIONE E DI VALUTAZIONE

Principi di redazione

QUADRO DI RIFERIMENTO NORMATIVO

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

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

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

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

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

STRUTTURA DEL BILANCIO CONSOLIDATO

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. Il bilancio è corredato dalla relazione sulla gestione.

I prospetti della relazione semestrale sono stati predisposti sulla base delle disposizioni in materia di forme tecniche emanate da ISVAP con il Regolamento n. 7 del 13 luglio 2007, e successive modifiche ed integrazioni e dallo IAS 34; le informazioni da includere nella nota integrativa sono state integrate con le ulteriori *disclosure* richieste dai principi contabili internazionali per la redazione della relazione semestrale.

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 2015, al quale pertanto si rinvia per un'illustrazione dettagliata.

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

Pagamenti basati su azioni

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

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

PARTE B - PRINCIPI ED AREA DI CONSOLIDAMENTO

Principi di consolidamento

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

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

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

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 2015 come approvati dai competenti organi delle società controllate, eventualmente rettificati, ove necessario, per adeguarli ai principi contabili omogenei della Capogruppo. Tutte le entità e le società del Gruppo utilizzano l'euro quale *functional currency* e *presentation currency*.

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

- Attività Assicurativa Danni
- Attività Assicurativa Vita.

Il dettaglio è riportato negli allegati alla Nota integrativa "Stato patrimoniale per settore di attività" e "Conto economico per settore di attività".

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

Area di consolidamento

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

Per il dettaglio delle entità consolidate al 30 giugno 2016 si rimanda all'allegato di Nota Integrativa "Area di consolidamento".

PARTE C - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITÀ IMMATERIALI (voce 1)

La voce ammonta a 635.446 migliaia di euro (a 635.546 migliaia di euro al 31 dicembre 2015).

La voce comprende principalmente l'avviamento e le spese per il software acquisito da terzi o sviluppato internamente. Si riporta nella seguente tabella la composizione della voce in oggetto:

(in migliaia di euro)

	Al costo	Al valore rideterminato o al fair value	Totale valore di bilancio 30-06-2016	Al costo	Al valore rideterminato o al fair value	Totale valore di bilancio 31-12-2015
Avviamento	634.580		634.580	634.580		634.580
Altre attività immateriali	866		866	966		966
Totale	635.446	-	635.446	635.546	-	635.546

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

La valutazione della sostenibilità dell'iscrizione dell'avviamento, è stata effettuata avendo quale riferimento il valore intrinseco complessivo del portafoglio Vita valutato al 31 dicembre 2015. Il tasso di attualizzazione utilizzato per determinare il valore intrinseco segue un approccio "Risk Neutral", ovvero utilizza la curva Euroswap corretta del *volatility adjustment* definito nell'ambito della normativa *Solvency II*.

Tale valutazione, che esprime valori significativamente superiori al valore dell'avviamento, è stata supportata dagli elementi caratterizzanti la gestione del 2016, in particolare:

- l'evoluzione positiva della nuova produzione, significativa per importo e su prodotti a marginalità relativa più alta della media del portafoglio, ha determinato un incremento delle masse in gestione;
- la politica di contenimento dei costi operativi, proseguita anche nel 2016, contribuisce ulteriormente a migliorare la marginalità futura del portafoglio in force;
- l'evoluzione dei mercati finanziari ha preservato il saldo positivo delle plus / minus valenze rispetto ai valori di mercato delle gestioni separate.

A corroborare gli elementi a "portafoglio chiuso" al 31 dicembre 2015 si consideri, inoltre, che l'andamento del primo semestre 2016 e le previsioni sull'intero esercizio non evidenziano elementi di significativa discontinuità rispetto al 2015 tali da poter influenzare negativamente per eventi successivi la valutazione effettuata.

Altre attività materiali (voce 2.2)

La voce pari a 4.443 migliaia di euro (1.526 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) comprende principalmente i beni mobili, gli impianti elettronici, le attrezzature e le macchine d'ufficio. La variazione rispetto a quanto rilevato al 31.12.2015 è principalmente imputabile al contributo di Smart Care per l'acquisizione delle box relative al prodotto "A Casa con Me".

RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI (voce 3)

Il saldo della voce risulta pari a 19.607 migliaia di euro (22.383 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) con un decremento di 2.776 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2015. L'analisi per tipologia di riserva è esposto nell'allegato alla Nota Integrativa "Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori".

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

INVESTIMENTI (voce 4)

Il totale degli investimenti (immobiliari, da partecipazioni e finanziari), che comprende l'immobile sito in Milano in via Hoepli 10, ammonta a 114.874.761 migliaia di euro (107.076.440 migliaia di euro al 31 dicembre 2015).

Investimenti immobiliari (voce 4.1)

La voce è pari a 19.166 migliaia di euro (19.249 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) sostanzialmente invariate rispetto all'esercizio precedente.

La parte di fabbricato è ammortizzata in 30 anni con un tasso del 3,33%.

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

Le attività finanziarie ammontano a 114.855.595 migliaia di euro (107.057.191 migliaia di euro al 31 dicembre 2015). Il relativo dettaglio, suddiviso per categoria di classificazione e per tipologia di investimento, è riportato nell'allegato alla Nota Integrativa "Dettaglio delle attività finanziarie".

Finanziamenti e crediti (voce 4.4)

La voce risulta pari a 16.478 migliaia di euro (572.878 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) e sono così articolati:

(in migliaia di euro)

	30-06-2016	31-12-2015
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria	16.179	16.179
Finanziamenti e crediti interbancari	-	556.374
Depositi presso cedenti	-	0
Altri finanziamenti e crediti	299	325
- prestiti su polizze	299	325
- prestiti con garanzia reale	-	0
- prestiti ai dipendenti	-	0
- altri	-	0
Totale	16.478	572.878

La massima esposizione al rischio creditizio sui Finanziamenti e crediti è pari a 16.478 migliaia di euro, ovvero al valore contabile di tale attività. I finanziamenti e crediti interbancari, composti principalmente da titoli di debito, sono prevalentemente a breve scadenza. La variazione rispetto a quanto rilevato al 31 dicembre 2015 è imputabile alla scadenza dei pronti contro termine stipulati che erano inclusi tra i finanziamenti e crediti interbancari.

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

Attività finanziarie disponibili per la vendita (voce 4.5)

La voce è pari a 79.609.067 migliaia di euro (75.268.127 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) sono costituite principalmente da titoli obbligazionari e sono così ripartite:

(in migliaia di euro)

	30-06-2016				31-12-2015			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Titoli di debito	68.450.655	1.652.283	40.225	70.143.163	64.771.028	2.191.939	44.097	67.007.064
- Titoli strutturati	3.317.083	357.280	4.583	3.678.946	2.224.723	423.957	4.677	2.653.357
- Altri titoli di debito	65.133.572	1.295.003	35.642	66.464.217	62.546.305	1.767.982	39.420	64.353.707
Titoli di capitale	1.417.500	1	52	1.417.553	1.322.135	1	53	1.322.189
- Valutati al costo	-	-	52	52	-	-	52	52
- Valutati al fair value	1.417.500	1	-	1.417.501	1.322.135	1	1	1.322.137
Quote di O.I.C.R.	7.526.194	-	522.157	8.048.351	6.506.448	-	432.426	6.938.874
Totale	77.394.349	1.652.284	562.434	79.609.067	72.599.611	2.191.940	476.576	75.268.127

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

L'*impairment test* sugli investimenti classificati *available for sale*, avvenuto nel rispetto dei criteri di valutazione, ha comportato l'imputazione al netto delle riprese di valore, di oneri netti pari a 48.928 migliaia di euro. Di tale ammontare 201 migliaia di euro fanno riferimento alle svalutazioni nette di obbligazioni, 47.361 migliaia di euro a svalutazioni di titoli di capitale e 1.366 migliaia di euro alle quote di OICR.

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

(in migliaia di euro)

	TITOLI DI DEBITO					
	Titoli governativi			Altri titoli di debito		
	valore pre svalutazione	Svalutazione	Valore Bilancio	valore pre svalutazione	Svalutazione	Valore Bilancio
Paesi Area Schengen	52.777.181	-	52.777.181	13.096.992	-550	13.096.442
AUSTRIA	2.812	-	2.812	2.319	-	2.319
BELGIO	6.318	-	6.318	171.059	-	171.059
BULGARIA	56.649	-	56.649	11.136	-	11.136
CROAZIA	56.856	-	56.856	16.218	-	16.218
DANIMARCA	-	-	-	41.502	-	41.502
FINLANDIA	4.640	-	4.640	-	-	-
FRANCIA	69.757	-	69.757	1.323.812	593	1.324.405
GERMANIA	812.146	-	812.146	420.307	-	420.307
IRLANDA	99.923	-	99.923	233.718	-	233.718
ITALIA	50.290.458	-	50.290.458	7.131.580	-342	7.131.238
LUSSEMBURGO	39.848	-	39.848	370.356	-	370.356
NORVEGIA	-	-	-	78.484	-	78.484
PAESI BASSI	77.571	-	77.571	1.234.307	-	1.234.307
POLONIA	18.918	-	18.918	-	-	-
PORTOGALLO	-	-	-	14.167	-	14.167
REGNO UNITO	-	-	-	1.257.091	-	1.257.091
ROMANIA	131.689	-	131.689	-	-	-
SLOVENIA	7.677	-	7.677	-	-	-
SPAGNA	1.064.658	-	1.064.658	788.240	-801	787.439
SVEZIA	-	-	-	2.696	-	2.696
UNGHERIA	37.261	-	37.261	-	-	-
Paesi Nord Africani	-	-	-	-	-	69.900
GIAPPONE	-	-	-	69.900	-	69.900
America	345.915	-	345.915	2.296.873	349	2.297.222
Altri Paesi	96.275	-	96.275	1.460.228	-	1.460.228
TOTALE	53.219.371	-	53.219.371	16.854.093	-201	16.923.792

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

La voce ammonta a 35.230.050 migliaia di euro (31.216.186 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) di cui relativi ad attività detenute per la negoziazione 708.753 migliaia di euro e 34.521.297 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 708.753 migliaia di euro (846.407 migliaia di euro al 31 dicembre 2015).

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

Si riporta di seguito la composizione della voce al 30 giugno 2016:

(in migliaia di euro)

	30-06-2016				31-12-2015			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Titoli di debito	217.152	38.140	1.664	256.956	214.191	77.283	9.086	300.560
- Titoli strutturati	3.540	8.685	1.664	13.889	1.542	35.421	9.086	46.049
- Altri titoli di debito	213.612	29.455	-	243.067	212.649	41.862	-	254.511
Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote di O.I.C.R.	325.569	-	45.786	371.355	391.211	-	47.312	438.523
Strumenti derivati	18.623	61.819	-	80.442	-	107.324	-	107.324
Totale	561.344	99.959	47.450	708.753	605.402	184.607	56.398	846.407

Attività designate a fair value rilevato a conto economico

Le Attività designate a *fair value* rilevato a conto economico ammontano a 34.521.297 migliaia di euro (30.369.779 migliaia di euro al 31 dicembre 2015).

Si riporta di seguito la composizione della voce al 30 giugno 2016:

(in migliaia di euro)

	30-06-2016				31-12-2015			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Titoli di debito	2.768.518	492.676	48.714	3.309.908	2.547.136	879.824	44.133	3.471.093
- Titoli strutturati	163.112	128.888	48.714	340.714	92.333	264.769	44.133	401.235
- Altri titoli di debito	2.605.406	363.788	-	2.969.194	2.454.803	615.055	-	3.069.858
Titoli di capitale	596.616	-	-	596.616	530.336	-	-	530.336
Quote di O.I.C.R.	29.760.568	-	19.268	29.779.836	25.681.301	-	19.249	25.700.550
Altri investimenti finanziari	-	-	834.937	834.937	-	-	667.800	667.800
Strumenti derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	33.125.702	492.676	902.919	34.521.297	28.758.773	879.824	731.182	30.369.779

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

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

La categoria accoglie, inoltre, le attività a copertura dei contratti in cui il rischio finanziario è sopportato dagli assicurati, per un ammontare pari a 33.627.061 migliaia di euro.

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

CREDITI DIVERSI (voce 5)

La voce ammonta complessivamente a 310.010 migliaia di euro (320.162 migliaia di euro al 31 dicembre 2015).

Gli altri crediti includono, in particolare, i crediti verso la Controllante per il versamento dell'anticipo dell'IRES per 56.727 migliaia di euro, i crediti nei confronti dell'erario per 47.784 migliaia di euro, 57.324 migliaia di euro da crediti per commissioni su polizze Unit e Index Linked e da altri crediti per 127.849 migliaia di euro, costituiti principalmente da crediti a copertura della marginazione su derivati in essere stipulati con Credit Suisse, Deutsche Bank, Morgan Stanley.

La tabella che segue fornisce il dettaglio della voce al 30 giugno 2016:

	<i>(in migliaia di euro)</i>	
	30-06-2016	31-12-2015
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (voce 5.1)	17.203	13.816
Crediti v/assicurati per premi	11.855	7.126
Crediti v/intermediari	1.664	2.805
Crediti v/compagnie per rapporti di coassicurazione	2.180	2.869
Altri crediti da assicurazione diretta	1.504	1.016
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione (voce 5.2)	3.123	3.957
Altri crediti (voce 5.3)	289.684	302.389
Crediti verso l'erario	47.784	58.986
Commissioni di gestione su polizze unit-linked	57.324	59.462
Crediti verso SPIMI per acconto d'imposta	56.727	156.703
Altri crediti	127.849	27.238
Totale	310.010	320.162

ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO (voce 6)

La voce è pari a 2.324.213 migliaia di euro (1.923.696 migliaia di euro al 31 dicembre 2015).

	<i>(in migliaia di euro)</i>	
	30-06-2016	31-12-2015
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	-	-
Costi di acquisizione differiti	-	-
Attività fiscali differite	201.590	193.520
Attività fiscali correnti	1.762.330	1.453.609
Altre attività	360.293	276.567
<i>Commissioni passive differite su contratti di investimento</i>	315.762	243.279
<i>Altre attività</i>	44.531	33.288
Totale	2.324.213	1.923.696

Attività fiscali differite (voce 6.3)

Le attività fiscali differite comprendono le attività per imposte prepagate con contropartita a conto economico pari a 201.590 migliaia di euro (193.520 migliaia di euro al 31 dicembre 2015).

(in migliaia di euro)

	30-06-2016	31-12-2015
Attività per imposte prepagate con contropartita a conto economico	201.308	193.381
Attività per imposte prepagate con contropartita a patrimonio netto	282	139
Totale	201.590	193.520

I crediti per imposte differite attive, iscritti tra le attività fiscali differite, derivano dalle differenze temporanee deducibili, quali le minusvalenze su titoli, gli ammortamenti di portafogli di contratti assicurativi, gli accantonamenti a fondi rischi ed oneri, l'ammortamento degli attivi immateriali, nonché dal riporto a nuovo di perdite fiscali non utilizzate. Tra le variazioni in diminuzione, nella voce "Riduzioni di aliquote Fiscali" è ricompreso l'adeguamento dell'aliquota IRES, che passa dal 27,5% al 24% per le imposte che si riverseranno a partire dal 2017 (rif. Legge 208/2015 c.d. legge di stabilità 2016).

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

Attività fiscali correnti (voce 6.4)

Le attività fiscali correnti ammontano a 1.762.330 migliaia di euro (1.453.609 migliaia di euro al 31 dicembre 2015). La voce attività fiscali correnti comprende gli acconti e gli altri crediti d'imposta per ritenute d'acconto subite o altri crediti di esercizi precedenti per i quali si può procedere alla compensazione con imposte di esercizi successivi. La voce include, altresì, le attività derivanti dalla contabilizzazione dell'imposta sulle riserve matematiche di cui all'art. 1, comma 2, del Decreto Legislativo n. 209/2002 come convertito dall'art. 1 della Legge n. 265/2002 e successive modificazioni.

La tabella che segue fornisce il dettaglio della voce al 30 giugno 2016:

(in migliaia di euro)

	30-06-2016	31-12-2015
Imposte dirette	41.794	72.257
Imposta sulle riserve matematiche	1.720.536	1.381.352
Totale	1.762.330	1.453.609

Altre attività (voce 6.5)

Le altre attività ammontano a 360.293 migliaia di euro (276.567 migliaia di euro al 31 dicembre 2015). La voce comprende principalmente le commissioni passive differite pari a 315.762 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 2016:

(in migliaia di euro)

	30-06-2016	31-12-2015
Commissioni passive differite su contratti di investimento	315.762	243.279
Altre attività	44.531	33.288
Totale	360.293	276.567

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (voce 7)

A fine anno le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti risultano pari a euro 1.548.030 migliaia di euro (3.003.162 migliaia di euro al 31 dicembre 2015). La voce comprende le disponibilità liquide, i depositi a vista inclusi i conti correnti di tesoreria.

PATRIMONIO NETTO (voce 1)

La voce accoglie gli strumenti rappresentativi di capitale che costituiscono il patrimonio netto, conformemente alla disciplina del codice civile e delle leggi che regolano il settore assicurativo, tenuto conto degli adeguamenti necessari per il consolidamento. La composizione della voce in oggetto al 30 giugno 2016 è riportata nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)

	30-06-2016	31-12-2015
Capitale sociale	320.423	320.423
Riserve di capitale	1.328.097	1.328.097
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	2.302.451	1.689.868
Azioni proprie	-	-
Riserve per differenze di cambio nette	-	-
Utili o perdite su attività disponibili per la vendita	636.406	648.895
Altri utili e perdite rilevati direttamente nel patrimonio	- 683	- 306
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza del Gruppo	366.777	612.492
Totale patrimonio netto del Gruppo	4.953.471	4.599.469

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 2015).

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. E' 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 2.302.451 migliaia di euro, rispetto ai 1.689.868 migliaia di euro rilevati al 31 dicembre 2015.

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

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

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

Per effetto dell'applicazione dello *shadow accounting*, le differenze tra il *fair value* ed il costo dei titoli in oggetto, al netto degli effetti fiscali, sono iscritte nella voce patrimoniale in commento per la sola parte di spettanza 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 2016:

(in migliaia di euro)

	30-06-2016			31-12-2015		
	Riserva positiva	Riserva negativa	Totale	Riserva positiva	Riserva negativa	Totale
Totale al lordo dello shadow accounting	7.797.370	-207.432	7.589.938	6.960.740	-283.459	6.677.281
- Titoli di debito	7.410.017	-38.421	7.371.596	6.575.276	-110.560	6.464.716
- Titoli di capitale	190.892	-66.070	124.822	214.019	-56.281	157.738
- Quote di O.I.C.R.	196.461	-102.941	93.520	171.445	-116.618	54.827
Shadow accounting	-6.841.978	185.477	-6.656.501	-5.974.963	248.626	-5.726.337
Totale al lordo delle imposte	955.392	-21.955	933.437	985.777	-34.833	950.944
Effetti fiscali	-305.794	8.763	-297.031	-315.348	13.299	-302.049
Totale	649.598	-13.192	636.406	670.429	-21.534	648.895

Nella tabella che segue è riportata la movimentazione della voce in oggetto relativa al primo semestre 2016:

(in migliaia di euro)

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	30-06-2016	31-12-2015
Esistenze iniziali	628.027	14.866	6.002	648.895	590.534
Aumenti	8.959	1.077	11.191	21.227	60.731
Variazioni positive di fair value	117.231	4.683	13.054	134.968	117.003
Accantonamento dell'esercizio	293	131	1.636	2.060	3.568
Altre variazioni positive	-108.565	-3.737	-3.499	-115.801	-59.840
Diminuzioni	-18.679	-6.343	-8.694	-33.716	-2.370
Variazioni negative di fair value	-15.750	-6.594	-10.063	-32.407	-64.834
Rettifiche da deterioramento	-30	-583	-111	-724	3.525
Liquidazioni effettuate	-38.169	-1.112	-1.356	-40.637	-95.417
Altre variazioni negative	35.270	1.946	2.836	40.052	154.356
Esistenze finali	618.307	9.600	8.499	636.406	648.895

ACCANTONAMENTI (voce 2)

La voce accantonamenti ammonta al 30 giugno 2016 a 9.690 migliaia di euro (13.922 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) ed è costituita da altri accantonamenti pari a 9.673 migliaia di euro (10.328 migliaia di euro al 31 dicembre 2015). Gli altri accantonamenti comprendono principalmente stanziamenti per spese future verso il personale e stanziamenti per contenzioso di prodotto. La restante parte è relativa ad accantonamenti connessi ad aspetti fiscali. Le altre variazioni in diminuzione sono principalmente riferite a risparmi su oneri accantonati a supporto della attività della fusione di Intesa Sanpaolo Vita.

Nella tabella che segue è riportata la movimentazione della voce in oggetto relativa al primo semestre 2016:

(in migliaia di euro)

	Accantonamenti connessi ad aspetti fiscali	Altri accantonamenti	30-06-2016	31-12-2015
Esistenze iniziali	3.594	10.328	13.922	10.648
Incrementi	17	1.020	1.037	7.211
- Aumenti	-	-	-	-
- Accantonamento dell'esercizio	-	-	-	477
- Altre variazioni in aumento	17	1.020	1.037	6.734
Decrementi	-3.594	-1.675	-5.269	-3.937
- Diminuzioni	-3.594	-	-3.594	-
- Liquidazioni effettuate	-	-1.634	-1.634	-2.858
- Altre variazioni in diminuzione	-	-41	-41	-1.079
Rimanenze finali	17	9.673	9.690	13.922

RISERVE TECNICHE (voce 3)

La tabella che segue illustra la composizione della voce in oggetto al 30 giugno 2016:

(in migliaia di euro)

	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	30-06-2016	31-12-2015
Riserve Danni	546.907	-	546.907	504.426
Riserva premi	382.674	-	382.674	335.630
Riserva sinistri	163.394	-	163.394	167.926
Altre riserve	839	-	839	870
<i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>	-	-	-	-
Riserve Vita	80.705.278	-	80.705.278	78.730.459
Riserve matematiche	70.037.314	-	70.037.314	68.925.485
Riserva per somme da pagare	324.602	-	324.602	381.281
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	3.618.668	-	3.618.668	3.652.463
Altre riserve	6.724.694	-	6.724.694	5.771.230
Totale	81.252.185	-	81.252.185	79.234.885

Le riserve tecniche del segmento vita crescono del 2,5%. Tale variazione è riconducibile alla dinamica del portafoglio che registra raccolta netta positiva, alla rivalutazione delle prestazioni e all'andamento della riserva *shadow accounting* (inclusa nelle altre riserve) che mostra una lieve flessione in relazione all'andamento dei mercati finanziari.

Il Gruppo ha effettuato il Liability Adequacy Test (LAT) al fine di verificare che le riserve nette siano in grado di coprire gli impegni assunti nei confronti degli assicurati. Le ipotesi finanziarie sui tassi di rendimento prospettici utilizzate ai fini del calcolo sono state definite in base ad un'analisi dettagliata del portafoglio degli assets e delle liabilities. I relativi risultati sono stati riflessi all'interno della voce relativa alle riserve tecniche.

Riserve tecniche e passività finanziarie del segmento vita

Le riserve tecniche e passività finanziarie ammontano a 110.657.180 migliaia di euro (104.500.978 migliaia di euro al 31 dicembre 2015). Nel portafoglio vita il numero dei contratti che rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 4, contratti assicurativi e contratti di investimento con partecipazione discrezionale agli utili, pesano circa il 92% (98% nel 2015), mentre il numero dei contratti di investimento rientranti nell'ambito dello IAS 39 rappresentano circa l'8% (2% nel 2015).

Riserve tecniche Danni

Nel segmento danni le riserve tecniche si incrementano rispetto all'esercizio precedente (+8%). Tali riserve sono riconducibili prevalentemente al portafoglio della compagnia Intesa Sanpaolo Assicura.

PASSIVITÀ FINANZIARIE (voce 4)

Le passività finanziarie ammontano a 31.618.108 migliaia di euro (27.363.880 migliaia di euro al 31 dicembre 2015). Il relativo dettaglio, suddiviso per categoria di classificazione e per tipologia di investimento, è riportato nell'Allegato alla Nota integrativa "Dettaglio delle passività finanziarie".

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

La voce è pari a 30.061.019 migliaia di euro (25.913.726 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) include le passività finanziarie possedute per essere negoziate e le passività finanziarie designate al fair value rilevato a conto economico. Il dettaglio per livello è riportato nell'allegato alla nota integrativa "Dettaglio delle attività e passività finanziarie per livello".

(in migliaia di euro)

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	30/06/2016
Passività finanziarie possedute per essere negoziate	-	109.117	-	109.117
Passività finanziarie designate al fair value rilevato a conto economico	-	29.951.902	-	29.951.902
Totale	-	30.061.019	-	30.061.019
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	31/12/2015
Passività finanziarie possedute per essere negoziate	-	143.111	-	143.111
Passività finanziarie designate al fair value rilevato a conto economico	96	25.770.519	-	25.770.615
Totale	96	25.913.630	-	25.913.726

Passività finanziarie possedute per essere negoziate

Le passività finanziarie possedute per essere negoziate al 30 giugno 2016 ammontano a 109.117 migliaia di euro e sono relative al valore negativo dei derivati non di copertura (143.111 migliaia di euro al 31 dicembre 2015).

Passività finanziarie designate al fair value rilevato a conto economico

La voce ammonta a 29.951.902 migliaia di euro (25.770.615 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) e comprende le passività finanziarie collegate a contratti di investimento di tipo Index e Unit Linked che non presentano un rischio assicurativo significativo e che quindi non rientrano nell'ambito di applicazione dell'Ifrs 4.

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

Altre passività finanziarie (voce 4.2)

La voce comprende le passività subordinate, le passività finanziarie collegate ai contratti di investimento con attivo specifico, le passività finanziarie diverse ed il 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)

	30-06-2016	31-12-2015
Passività subordinate	1.345.261	1.313.499
Passività finanziarie collegate alle polizze con attivi specifici	-	-
Passività finanziarie diverse	205.470	130.324
Depositi ricevuti da riassicuratori	6.358	6.331
Totale	1.557.089	1.450.154

Passività subordinate

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

Le passività subordinate, pari a 1.345.261 migliaia di euro (1.313.499 migliaia di euro al 31 dicembre 2015).

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.

DEBITI (voce 5)

La tabella seguente fornisce il dettaglio della voce al 30 giugno 2016:

<i>(in migliaia di euro)</i>		
	30-06-2016	31-12-2015
Debiti derivanti da operazioni assicurazione diretta	137.849	138.989
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	2.931	1.598
Altri debiti	524.951	478.348
Totale	665.731	618.935

La voce "Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta", pari a 137.849 migliaia di euro (138.989 migliaia di euro al 31 dicembre 2015), accoglie prevalentemente i debiti provvigionali nei confronti delle reti distributrici, nonché le partite da regolare derivanti dai rapporti di coassicurazione.

La voce "Altri debiti" comprende principalmente: debiti commerciali derivanti da operazioni di assicurazione diretta e indiretta per 235.395 migliaia di euro, debiti per commissioni di gestione sugli investimenti per 41.525 migliaia di euro e debiti per IRES,. 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 2016:

<i>(in migliaia di euro)</i>		
	30-06-2016	31-12-2015
Esistenze iniziali	2.886	3.145
Aumenti	388	403
- Nuove entità incluse nell'area di consolidamento	-	-
- Costo previdenziale per prestazioni di lavoro correnti	361	366
- Trasferimenti tra società del Gruppo	-	-
- Oneri finanziari	27	37
- Altre variazioni positive	-	-
Diminuzioni	- 16	- 662
- Benefici pagati	-	-
- Costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti	-	-
- Riduzioni	-	-
- Altre variazioni negative	- 16	- 662
- Imprese uscenti	-	-
Rimanenze finali	3.258	2.886

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 634.352 a 630.656 migliaia di euro.

La tabella seguente fornisce il dettaglio della voce al 30 giugno 2016:

(in migliaia di euro)

	30-06-2016	31-12-2015
Passività per imposte differite - ammontare impatto sul Conto Economico	333.451	332.130
Passività per imposte differite - ammontare impatto sul Patrimonio Netto	297.205	302.222
Totale	630.656	634.352

Passività fiscali correnti (voce 6.3)

La voce, pari a 378.955 migliaia di euro (363.568 migliaia di euro al 31 dicembre 2015), accoglie principalmente l'accantonamento a fronte del debito nei confronti dell'Erario per l'imposta sulle riserve matematiche (L.265/2002) maturate al 30 giugno 2016.

Altre passività (voce 6.4)

La tabella che segue fornisce la composizione della voce:

(in migliaia di euro)

	30-06-2016	31-12-2015
Passività differite relative a contratti di investimento	1.211	1.704
Fondi trattamenti di quiescenza	528	353
Premi di anzianità	2.647	2.190
Spese di gestione differite	-	-
Passività diverse	203.328	149.657
Totale	207.714	153.904

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

La passività differite relative a contratti di investimento si riferiscono rispettivamente a polizze Index per 66 migliaia di euro (468 migliaia di euro al 31 dicembre 2015), e a polizze Unit per 1.145 migliaia di euro (1.236 migliaia di euro al 31 dicembre 2015).

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

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

PARTE D - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

RICAVI

Premi netti (voce 1.1)

I premi netti al 30 giugno 2016 ammontano a 4.788.431 migliaia di euro (5.931.341 migliaia di euro al 30 giugno 2015), con un decremento rispetto all'esercizio precedente del 19%.

(in migliaia di euro)

	30-06-2016			30-06-2015		
	Importo lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
Premi lordi di competenza danni	153.221	- 4.622	148.599	122.097	- 3.908	118.189
<i>Premi contabilizzati</i>	200.266	- 3.332	196.934	134.990	- 3.250	131.740
<i>Variazione della riserva premi</i>	- 47.045	- 1.290	- 48.335	- 12.893	- 658	- 13.551
Premi lordi di competenza vita	4.640.322	- 490	4.639.832	5.813.647	- 495	5.813.152
Totale	4.793.543	- 5.112	4.788.431	5.935.744	- 4.403	5.931.341

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 2016:

(in migliaia di euro)

	30-06-2016	30-06-2015
Prodotti finanziari di tipo Unit Linked	235.263	176.800
Prodotti finanziari di tipo Index Linked	402	1.424
Altre commissioni attive	19.202	22.426
Totale	254.867	200.650

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

La voce ammonta a -70.290 migliaia di euro (positiva per 26.538 migliaia di euro al 30 giugno 2015). Sono dettagliati nell'allegato "Proventi e oneri finanziari e da investimenti".

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

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

La voce ammonta a 1.398.695 migliaia di euro (1.547.897 migliaia di euro al 30 giugno 2015). Il decremento rispetto a quanto rilevato nello stesso periodo dell'anno precedente è sostanzialmente riconducibile ai minori realizzi effettuati rispetto a quanto rilevato nel primo semestre del 2015.

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 135.809 migliaia di euro (173.707 migliaia di euro al 30 giugno 2015) ed è composta principalmente da 47.635 migliaia di euro di altri proventi tecnici che sono riconducibili per lo più alle commissioni di gestione relative ai prodotti Unit Linked e per 80.757 migliaia di euro da differenze cambio relative agli investimenti.

COSTI

Oneri relativi ai sinistri (voce 2.1)

La voce ammonta a 5.228.766 migliaia di euro (6.707.286 migliaia di euro al 30 giugno 2015) e risultano così composti:

(in migliaia di euro)

	30-06-2016			30-06-2015		
	Importo lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
Oneri netti relativi ai sinistri danni	-44.512	1.937	-42.575	-47.570	942	-46.628
Importi pagati	-50.008	2.286	-47.722	-56.964	4.168	-52.796
Variazione della riserva sinistri	4.531	-349	4.182	8.547	-3.226	5.321
Variazione dei recuperi	934	-	934	845	-	845
Variazione delle altre riserve tecniche	31	-	31	2	-	2
Oneri netti relativi ai sinistri vita	-5.185.199	-992	-5.186.191	-6.660.671	13	-6.660.658
Somme pagate	-4.121.916	142	-4.121.774	-4.929.405	148	-4.929.257
Variazione della riserva per somme da pagare	56.679	-1.048	55.631	-29.338	-257	-29.595
Variazione delle riserve matematiche	-1.130.456	-86	-1.130.542	-2.043.207	122	-2.043.085
Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	33.795	-	33.795	452.048	-	452.048
Variazione delle riserve tecniche	-23.301	-	-23.301	-110.769	-	-110.769
Totale	-5.229.711	945	-5.228.766	-6.708.241	955	-6.707.286

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 2016:

(in migliaia di euro)

	30-06-2016	30-06-2015
Commissioni passive per servizi di gestione e intermediazione	744	715
Prodotti finanziari di tipo Unit Linked	154.721	119.749
Prodotti finanziari di tipo Index Linked	13.337	13.574
Commissioni attive di gestione su fondi Unit Linked retrocesse	2.557	1.090
Altre commissioni passive	592	274
Totale	171.951	135.402

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

La voce ammonta a 100.250 migliaia di euro (a 122.677 migliaia di euro al 30 giugno 2015).

Il dettaglio per tipologia è fornito nell'allegato alla Nota Integrativa "Proventi e oneri finanziari e da investimenti". La voce è costituita prevalentemente da perdite realizzate di 13.154 migliaia di euro su investimenti classificati come disponibili per la vendita, perdite da valutazione di 50.231 migliaia di euro e interessi passivi per 36.864 migliaia di euro.

SPESE DELLA GESTIONE ASSICURATIVA (voce 2.5)

La tabella seguente fornisce il dettaglio delle spese in oggetto:

	<i>(in migliaia di euro)</i>	
	30-06-2016	30-06-2015
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	175.488	153.738
Provvigioni di acquisizione	134.029	99.339
Altre spese di acquisizione	16.944	17.167
Variazione dei costi di acquisizione differiti	- 7	41
Provvigioni di incasso	24.522	37.191
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	- 382	- 414
Spese di gestione degli investimenti	28.213	28.180
Altre spese di amministrazione	23.500	22.222
Totale	226.819	203.726

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

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

ALTRI COSTI (voce 2.6)

La voce, pari a 246.101 migliaia di euro (176.146 migliaia di euro al 31 dicembre 2014), accoglie, tra l'altro, gli accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri per 420 migliaia di euro, le rettifiche di valore su attività materiali e immateriali per 104 migliaia di euro, le differenze di cambio da imputare a conto economico per 32.825 migliaia di euro e gli altri oneri tecnici per 196.248 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:

	<i>(in migliaia di euro)</i>	
	30-06-2016	30-06-2015
Imposte correnti	178.751	109.774
Variazioni delle imposte correnti degli esercizi precedenti	-	-
Variazioni delle imposte anticipate	-3.504	2.529
Variazioni delle imposte differite	-8.399	43.725
Totale	166.848	156.028

PARTE E - INFORMAZIONI RELATIVE ALLE PARTI CORRELATE

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

(in migliaia di euro)

	Impresa capogruppo	Imprese sottoposte a influenza notevole	Imprese sottoposte al controllo dell'impresa controllante	TOTALE	CONTROLLANTE	TOTALE ALTRE SOCIETA'
Finanziamenti e Crediti	-	-	-	-	-	-
Attività Finanziarie AFS	3.818.174	-	50.061	3.868.235	3.818.174	50.061
Attività Finanziarie FVTPL	436.090	-	97.010	533.100	436.090	97.010
Crediti Diversi	57.344	-	9.344	66.688	57.344	9.344
Altri Elementi dell'Attivo	732.677	-	78.032	810.709	732.677	78.032
Disponibilità Liquide	1.268.011	-	27.263	1.295.274	1.268.011	27.263
ATTIVO	6.312.296	0	261.710	6.574.006	6.312.296	261.710
Riserve Tecniche	0	-	-	0	0	-
Passività Finanziarie	732.658	-	0	732.658	732.658	0
Riserva AFS	46.537	-	24.239	70.776	46.537	24.239
Debiti	248.439	-	23	248.462	248.439	23
Altri Elementi del Passivo	231.524	-	95.070	326.594	231.524	95.070
PASSIVO	1.259.158	0	119.332	58.555	1.259.158	119.332
Premi Netti	1.289.950	-	147.095	1.437.045	1.289.950	147.095
Commissioni Attive	-	-	0	-	-	0
Proventi ed Oneri degli Investimenti	0	-	0	-	0	0
Proventi ed Oneri degli Investimenti AFS	0	-	2.618	2.618	0	2.618
Altri Ricavi	3.880	-	-35.533	- 31.653	3.880	-35.533
Oneri Netti Relativi a Sinistri	57.083	-	905	57.988	57.083	905
Commissioni Passive	8.480	-	11.104	19.584	8.480	11.104
Provvigioni ed Altre Spese di Acquisizione	-6.317	-	-919	- 7.236	-6.317	-919
Spese di Gestione degli Investimenti	-60.101	-	-57.315	- 117.416	-60.101	-57.315
Altre Spese di Amministrazione	-87.571	-	-60.133	- 147.704	-87.571	-60.133
Altri Costi	0	-	-14.140	- 14.140	0	-14.140
CONTO ECONOMICO	1.205.404	-	-6.318	-4.015	1.205.404	-6.318

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

- al possesso di titoli obbligazionari emessi dalla controllante Intesa Sanpaolo o da sue controllate;
- al possesso di quote di Oicr gestiti da società del Gruppo Intesa;
- a contratti di protezione finanziaria relativa a prodotti unit linked;
- ai crediti e debiti attribuibili ai rapporti di distacco di personale o di riaddebito di spese inerenti l'utilizzo di spazi attrezzati messi a disposizione dalla compagnia;
- alle commissioni passive oggetto di differimento e relative a contratti non rientranti nell'ambito di applicazione dell'Ifrs 4;
- ai depositi in conti correnti accesi presso banche del gruppo;

-
- al deposito titoli presso Intesa Sanpaolo e sue controllate;
 - alle passività per contratti di investimento non rientranti nell'ambito di applicazione dell'ifrs 4;
 - alle passività relative ad un contratto assicurativo di capitalizzazione per il parziale accumulo del TFR dei dipendenti Intesa Sanpaolo;
 - ai debiti per i prestiti subordinati;
 - ai debiti per le commissioni di spettanza delle reti di Intesa Sanpaolo da queste ultime maturate a fronte del collocamento dei prodotti delle compagnie assicurative;
 - ai crediti e debiti nei confronti della controllante Intesa Sanpaolo, espressi nel rispetto di quanto previsto in tema di consolidato fiscale, rappresentati dall'onere tributario per Ires;
 - ai debiti nei confronti della società del gruppo Intesa Sanpaolo presso cui sono stati concentrati i servizi informatici.

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

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

ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA

SEM ESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.

Esercizio: 2016

Stato patrimoniale per settore di attività

Valori in euro

	Settore Danni		Settore Vita		Elisioni intersettoriali		Totale	
	Totale 30-06-2016	Totale 31-12-2015	Totale 30-06-2016	Totale 31-12-2015	Totale 30-06-2016	Totale 31-12-2015	Totale 30-06-2016	Totale 31-12-2015
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	14.000	28.000	635.432.000	635.518.000	0	0	635.446.000	635.546.000
2 ATTIVITÀ MATERIALI	48.000	60.000	4.395.000	1.466.000	0	0	4.443.000	1.526.000
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	18.750.000	20.391.000	857.000	1.992.000	0	0	19.607.000	22.383.000
4 INVESTIMENTI	728.460.000	625.876.000	114.230.164.000	106.534.427.000	-83.863.000	-83.863.000	114.874.761.000	107.076.440.000
4.1 Investimenti immobiliari	0	0	19.166.000	19.249.000	0	0	19.166.000	19.249.000
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0	83.863.000	83.863.000	-83.863.000	-83.863.000	0	0
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4 Finanziamenti e crediti	0	0	16.478.000	572.878.000	0	0	16.478.000	572.878.000
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	719.545.000	617.118.000	78.889.522.000	74.651.009.000	0	0	79.609.067.000	75.268.127.000
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	8.915.000	8.758.000	35.221.135.000	31.207.428.000	0	0	35.230.050.000	31.216.186.000
5 CREDITI DIVERSI	26.368.000	19.722.000	285.932.000	300.919.000	-2.290.000	-479.000	310.010.000	320.162.000
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	25.762.000	23.922.000	2.298.451.000	1.899.774.000	0	0	2.324.213.000	1.923.696.000
6.1 Costi di acquisizione differiti	0	0	0	0	0	0	0	0
6.2 Altre attività	25.762.000	23.922.000	2.298.451.000	1.899.774.000	0	0	2.324.213.000	1.923.696.000
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	63.645.000	97.637.000	1.484.385.000	2.905.525.000	0	0	1.548.030.000	3.003.162.000
TOTALE ATTIVITÀ	863.047.000	787.636.000	118.939.616.000	112.279.621.000	-86.153.000	-84.342.000	119.716.510.000	112.982.915.000
1 PATRIMONIO NETTO	0	0	0	0	0	0	4.953.471.000	4.599.469.000
2 ACCANTONAMENTI	5.000	46.000	9.685.000	13.876.000	0	0	9.690.000	13.922.000
3 RISERVE TECNICHE	546.907.000	504.426.000	80.705.278.000	78.730.459.000	0	0	81.252.185.000	79.234.885.000
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	7.362.000	7.336.000	31.610.746.000	27.356.544.000	0	0	31.618.108.000	27.363.880.000
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	0	0	30.061.019.000	25.913.726.000	0	0	30.061.019.000	25.913.726.000
4.2 Altre passività finanziarie	7.362.000	7.336.000	1.549.727.000	1.442.818.000	0	0	1.557.089.000	1.450.154.000
5 DEBITI	50.282.000	39.851.000	618.047.000	579.595.000	-2.598.000	-511.000	665.731.000	618.935.000
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	20.550.000	18.828.000	1.196.775.000	1.132.996.000	0	0	1.217.325.000	1.151.824.000
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	0	0	0	0	0	0	119.716.510.000	112.982.915.000

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.

Esercizio: 2016

Conto economico per settore di attività

Valori in euro

	Settore Danni		Settore Vita		Elisioni intersettoriali		Totale	
	Totale 30-06-2016	Totale 30-06-2015	Totale 30-06-2016	Totale 30-06-2015	Totale 30-06-2016	Totale 30-06-2015	Totale 30-06-2016	Totale 30-06-2015
1.1 Premi netti	148.599.000	118.189.000	4.639.832.000	5.813.152.000	0	0	4.788.431.000	5.931.341.000
1.1.1 Premi lordi di competenza	153.221.000	122.097.000	4.640.322.000	5.813.647.000	0	0	4.793.543.000	5.935.744.000
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-4.622.000	-3.908.000	-490.000	-495.000	0	0	-5.112.000	-4.403.000
1.2 Commissioni attive	0	0	254.867.000	200.650.000	0	0	254.867.000	200.650.000
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	180.000	385.000	-70.470.000	26.153.000	0	0	-70.290.000	26.538.000
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0	0	0	0	0	0	0
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	20.672.000	23.080.000	1.378.023.000	1.524.817.000	0	0	1.398.695.000	1.547.897.000
1.6 Altri ricavi	11.863.000	8.834.000	127.259.000	165.770.000	-3.313.000	-897.000	135.809.000	173.707.000
1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	181.314.000	150.488.000	6.329.511.000	7.730.542.000	-3.313.000	-897.000	6.507.512.000	7.880.133.000
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-42.575.000	-46.628.000	-5.186.191.000	-6.660.658.000	0	0	-5.228.766.000	-6.707.286.000
2.1.2 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-44.512.000	-47.570.000	-5.185.199.000	-6.660.671.000	0	0	-5.229.711.000	-6.708.241.000
2.1.3 Quote a carico dei riassicuratori	1.937.000	942.000	-992.000	13.000	0	0	945.000	955.000
2.2 Commissioni passive	0	0	-171.951.000	-135.402.000	0	0	-171.951.000	-135.402.000
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0	0	-3.000	0	0	0	-3.000
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-2.055.000	-573.000	-98.195.000	-122.104.000	0	0	-100.250.000	-122.677.000
2.5 Spese di gestione	-63.936.000	-44.635.000	-166.475.000	-160.196.000	3.592.000	1.105.000	-226.819.000	-203.726.000
2.6 Altri costi	-31.547.000	-26.242.000	-214.110.000	-149.765.000	-444.000	-139.000	-246.101.000	-176.146.000
2 TOTALE COSTI E ONERI	-140.113.000	-118.078.000	-5.836.922.000	-7.228.128.000	3.148.000	966.000	-5.973.887.000	-7.345.240.000
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	41.201.000	32.410.000	492.589.000	502.414.000	-165.000	69.000	533.625.000	534.893.000

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.

Esercizio: 2016

Area di consolidamento

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

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

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

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

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

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

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.

Esercizio: 2016

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

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

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.

Esercizio: 2016

Dettaglio delle partecipazioni non consolidate

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

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

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

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

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

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

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.

Esercizio: 2016

Interessenze in entità strutturate non consolidate

0

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	Corrispondenze voce dell'attivo dello Stato Patrimoniale	Valore contabile delle passività rilevate nel proprio bilancio e relative all'entità strutturata	Corrispondenze voce del passivo dello Stato Patrimoniale	Esposizione massima al rischio di perdita
CLOVERIE 2005-72 0 12/01/25	132.365	-	20.791.190	A 4.6	-	-	20.791.190
FIF 1 A2 (FIF 1 A2)	7.620	-	1.540.062	A 4.5	-	-	1.385.785
E-MAC NL05-3 A (E-MAC NL05-3 A)	1.923	-	4.892.254	A 4.5	-	-	4.757.832
AVONDALE SECURITIES S.A. A2 EON 20	17.282	-	1.178.776	A 4.4	-	-	1.178.776

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.

Esercizio: 2016

Dettaglio degli attivi materiali e immateriali

Valori in euro

	Al costo	Al valore rideterminato o al fair value	Totale valore di bilancio
Investimenti immobiliari	19.166.000		19.166.000
Altri immobili	0		0
Altre attività materiali	4.443.000		4.443.000
Altre attività immateriali	866.000		866.000

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.

Esercizio: 2016

Dettaglio delle attività finanziarie

Valori in euro

	Investimenti posseduti sino alla scadenza		Finanziamenti e crediti		Attività finanziarie disponibili per la vendita		Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico				Totale valore di bilancio	
	30-06-2016	31-12-2015	30-06-2016	31-12-2015	30-06-2016	31-12-2015	Attività finanziarie possedute per essere negoziate		Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico		30-06-2016	31-12-2015
							30-06-2016	31-12-2015	30-06-2016	31-12-2015		
Titoli di capitale e derivati valutati al costo	-	-	-	-	52.000	52.000	-	-	-	-	52.000	52.000
Titoli di capitale al fair value	-	-	-	-	1.417.501.000	1.322.137.000	-	-	596.616.000	530.336.000	2.014.117.000	1.852.473.000
di cui titoli quotati	-	-	-	-	1.417.501.000	1.322.136.000	-	-	596.616.000	530.336.000	2.014.117.000	1.852.472.000
Titoli di debito	-	-	-	-	70.143.163.000	67.007.064.000	256.956.000	300.560.000	3.309.908.000	3.471.093.000	73.710.027.000	70.778.717.000
di cui titoli quotati	-	-	-	-	70.102.938.000	66.962.967.000	255.292.000	291.474.000	3.261.194.000	3.426.960.000	73.619.424.000	70.681.401.000
Quote di OICR	-	-	-	-	8.048.351.000	6.938.874.000	371.355.000	438.523.000	29.779.836.000	25.700.550.000	38.199.542.000	33.077.947.000
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria	-	-	16.179.000	16.179.000	-	-	-	-	-	-	16.179.000	16.179.000
Finanziamenti e crediti interbancari	-	-	-	556.374.000	-	-	-	-	-	-	-	556.374.000
Depositi presso cedenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri finanziamenti e crediti	-	-	299.000	325.000	-	-	-	-	-	-	299.000	325.000
Derivati non di copertura	-	-	-	-	-	-	80.442.000	107.324.000	-	-	80.442.000	107.324.000
Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri investimenti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	834.937.000	667.800.000	834.937.000	667.800.000
Totale	-	-	16.478.000	572.878.000	79.609.067.000	75.268.127.000	708.753.000	846.407.000	34.521.297.000	30.369.779.000	114.855.595.000	107.057.191.000

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.

Esercizio: 2016

Dettaglio delle attività e passività relative a contratti emessi da compagnie di assicurazione allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione

Valori in euro

	Prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato		Prestazioni connesse alla gestione dei fondi pensione		Totale	
	30-06-2016	31-12-2015	30-06-2016	31-12-2015	30-06-2016	31-12-2015
Attività in bilancio	30.568.492.000	26.479.952.000	3.058.569.000	2.993.867.000	33.627.061.000	29.473.819.000
Attività infragruppo *	0	0	0	0	0	0
Totale Attività	30.568.492.000	26.479.952.000	3.058.569.000	2.993.867.000	33.627.061.000	29.473.819.000
Passività finanziarie in bilancio	29.951.902.000	25.770.615.000	0	0	29.951.902.000	25.770.615.000
Riserve tecniche in bilancio	560.099.000	658.596.000	3.058.569.000	2.993.867.000	3.618.668.000	3.652.463.000
Passività infragruppo *	0	0	0	0	0	0
Totale Passività	30.512.001.000	26.429.211.000	3.058.569.000	2.993.867.000	33.570.570.000	29.423.078.000

* Attività e passività elise nel processo di consolidamento

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.

Esercizio: 2016

Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori

Valori in euro

	Totale valore di bilancio	
	30-06-2016	31-12-2015
Riserve danni	18.750.000	20.391.000
Riserve vita	857.000	1.992.000
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0
Riserve matematiche e altre riserve	857.000	1.992.000
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	19.607.000	22.383.000

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.

Esercizio: 2016

Dettaglio delle riserve tecniche

Valori in euro

	Totale valore di bilancio	
	30-06-2016	31-12-2015
Riserve danni	546.907.000	504.426.000
Riserva premi	382.674.000	335.630.000
Riserva sinistri	163.394.000	167.926.000
Altre riserve	839.000	870.000
<i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>	0	0
Riserve vita	80.705.278.000	78.730.459.000
Riserva per somme da pagare	324.602.000	381.281.000
Riserve matematiche	70.037.314.000	68.925.485.000
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	3.618.668.000	3.652.463.000
Altre riserve	6.724.694.000	5.771.230.000
<i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>	0	0
<i>di cui passività differite verso assicurati</i>	6.606.062.000	5.655.885.000
Totale Riserve Tecniche	81.252.185.000	79.234.885.000

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.

Esercizio: 2016

Dettaglio delle passività finanziarie

Valori in euro

	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico				Altre passività finanziarie		Totale valore di bilancio	
	Passività finanziarie possedute per essere negoziate		Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico					
	30-06-2016	31-12-2015	30-06-2016	31-12-2015	30-06-2016	31-12-2015	30-06-2016	31-12-2015
Strumenti finanziari partecipativi	0	0	0	0	0	0	0	0
Passività subordinate	0	0	0	0	1.345.261.000	1.313.499.000	1.345.261.000	1.313.499.000
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione derivanti	0	0	29.951.902.000	25.770.519.000	0	0	29.951.902.000	25.770.519.000
<i>Da contratti per i quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati</i>	0	0	29.951.902.000	25.770.519.000	0	0	29.951.902.000	25.770.519.000
<i>Dalla gestione dei fondi pensione</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Da altri contratti</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
Depositi ricevuti da riassicuratori	0	0	0	0	6.358.000	6.331.000	6.358.000	6.331.000
Componenti finanziarie passive dei contratti assicurativi	0	0	0	0	205.470.000	130.298.000	205.470.000	130.298.000
Titoli di debito emessi	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso la clientela bancaria	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti interbancari	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri finanziamenti ottenuti	0	0	0	0	0	0	0	0
Derivati non di copertura	109.117.000	143.111.000	0	0	0	0	109.117.000	143.111.000
Derivati di copertura	0	0	0	96.000	0	0	0	96.000
Passività finanziarie diverse	0	0	0	0	0	26.000	0	26.000
Totale	109.117.000	143.111.000	29.951.902.000	25.770.615.000	1.557.089.000	1.450.154.000	31.618.108.000	27.363.880.000

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.

Esercizio: 2016

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

Valori in euro

		30-06-2016	30-06-2015
Gestione danni			
PREMI NETTI		148.599.000	118.189.000
a	Premi contabilizzati	196.934.000	131.740.000
b	Variazione della riserva premi	-48.335.000	-13.551.000
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI		-42.575.000	-46.628.000
a	Importi pagati	-47.722.000	-52.796.000
b	Variazione della riserva sinistri	4.182.000	5.321.000
c	Variazione dei recuperi	934.000	845.000
d	Variazione delle altre riserve tecniche	31.000	2.000
Gestione Vita		0	0
PREMI NETTI		4.639.832.000	5.813.152.000
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI		-5.186.191.000	-6.660.658.000
a	Somme pagate	-4.121.774.000	-4.929.257.000
b	Variazione della riserva per somme da pagare	55.631.000	-29.595.000
c	Variazione delle riserve matematiche	-1.130.542.000	-2.043.085.000
d	Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	33.795.000	452.048.000
e	Variazione delle altre riserve tecniche	-23.301.000	-110.769.000

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.

Esercizio: 2016

Proventi e oneri finanziari e da investimenti

Valori in euro

	Interessi	Altri Proventi	Altri Oneri	Utili realizzati	Perdite realizzate	Totale proventi e oneri realizzati	Utili da valutazione		Perdite da valutazione		Totale proventi e oneri non realizzati	Totale proventi e oneri 30-06-2016	Totale proventi e oneri 30-06-2015	
							Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore	Minusvalenze e da valutazione	Riduzione di valore				
Risultato degli investimenti	968.051.000	140.520.000	-235.110.000	629.287.000	-229.424.000	1.273.324.000	581.997.000	0	-643.847.000	-50.231.000	-112.081.000	1.161.243.000	2.007.363.000	
a	Derivante da investimenti immobiliari	0	786.000	0	0	786.000	0	0	0	-83.000	-83.000	703.000	703.000	
b	Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.000	
c	Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
d	Derivante da finanziamenti e crediti	402.000	0	0	10.257.000	-1.404.000	9.255.000	0	0	0	0	9.255.000	1.015.000	
e	Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita	920.408.000	98.592.000	-1.000	367.595.000	-11.750.000	1.374.844.000	0	0	-50.148.000	-50.148.000	1.324.696.000	1.455.498.000	
f	Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate	15.761.000	0	-3.519.000	13.337.000	-13.609.000	11.970.000	11.821.000	0	-38.617.000	0	-26.796.000	-14.826.000	30.321.000
g	Derivante da attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	31.480.000	41.142.000	-231.590.000	238.098.000	-202.661.000	-123.531.000	570.176.000	0	-605.230.000	0	-35.054.000	-158.585.000	519.829.000
Risultato di crediti diversi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti	655.000	0	0	0	0	655.000	0	0	0	0	0	655.000	990.000	
Risultato delle passività finanziarie	-43.749.000	0	-49.000	49.275.000	-73.286.000	-67.809.000	182.790.000	0	-48.724.000	0	134.066.000	66.257.000	-556.598.000	
a	Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate	-6.885.000	0	-49.000	49.275.000	-73.286.000	-30.945.000	13.035.000	0	-46.582.000	0	-33.547.000	-64.492.000	-81.044.000
b	Derivante da passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	0	0	0	0	0	169.755.000	0	-2.142.000	0	167.613.000	167.613.000	-442.568.000	
c	Derivante da altre passività finanziarie	-36.864.000	0	0	0	-36.864.000	0	0	0	0	0	-36.864.000	-32.986.000	
Risultato dei debiti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Totale	924.957.000	140.520.000	-235.159.000	678.562.000	-302.710.000	1.206.170.000	764.787.000	0	-692.571.000	-50.231.000	21.985.000	1.228.155.000	1.451.755.000	

SEM ESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.

Esercizio: 2016

Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

Valori in euro

	Gestione Danni		Gestione Vita	
	30-06-2016	30-06-2015	30-06-2016	30-06-2015
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	-54.676.000	-35.882.000	-120.812.000	-117.856.000
a Provvigioni di acquisizione	-49.879.000	-30.743.000	-84.150.000	-68.596.000
b Altre spese di acquisizione	-4.468.000	-4.708.000	-12.476.000	-12.459.000
c Variazione dei costi di acquisizione differiti	7.000	-41.000	0	0
d Provvigioni di incasso	-336.000	-390.000	-24.186.000	-36.801.000
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	382.000	374.000	0	40.000
Spese di gestione degli investimenti	-245.000	-219.000	-27.968.000	-27.961.000
Altre spese di amministrazione	-9.397.000	-8.908.000	-17.695.000	-14.419.000
Totale	-63.936.000	-44.635.000	-166.475.000	-160.196.000

SEM ESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.

Esercizio: 2016

Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

Valori in €

	Imputazioni		Rettifiche da riclassificazione		Altre variazioni		Totale variazioni		Imposte		Esistenza	
	Totale 30-06-2016	Totale 30-06-2015	Totale 30-06-2016	Totale 30-06-2015	Totale 30-06-2016	Totale 30-06-2015	Totale 30-06-2016	Totale 30-06-2015	Totale 30-06-2016	Totale 30-06-2015	al 30-06-2015	al 31-12-2014
Altre componenti reddituali senza riclassifica a conto economico	-377.000	334.000					-377.000	334.000			-683.000	-306.000
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva di rivalutazione di attività immateriali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva di rivalutazione di attività materiali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	-377.000	334.000	-	-	-	-	-377.000	334.000	-	-	-683.000	-306.000
Altri elementi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre componenti reddituali con riclassifica a conto economico	-	-	-39.301.000	-82.725.000	26.812.000	-40.370.047	-12.489.000	-123.095.047	-	-	636.406.000	648.895.000
Riserva per differenze di cambio nette	-	-	-	-	-	-40.047	-	-40.047	-	-	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-39.301.000	-82.725.000	26.812.000	-40.330.000	-12.489.000	-123.055.000	-	-	636.406.000	648.895.000
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri elementi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	-377.000	334.000	-39.301.000	-82.725.000	26.812.000	-40.370.047	-12.866.000	-122.761.047	-	-	635.723.000	648.589.000

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA Sp.A.

2016

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	da	verso	Tipologia di attività	Importo delle attività riclassificate nel semestre alla data della riclassificazione	Valore contabile al 30-06-2016 delle attività riclassificate		Fair value al 30-06-2016 delle attività riclassificate		Attività riclassificate nell'anno		Attività riclassificate fino al 30-06-2016		Attività riclassificate nell'anno		Attività riclassificate fino al 30-06-2016	
					Attività riclassificate nell'anno	Attività riclassificate fino al 30-06-2016	Attività riclassificate nell'anno	Attività riclassificate fino al 30-06-2016	Utile o perdita rilevati a conto economico	Utile o perdita rilevati in altre componenti del conto economico complessivo	Utile o perdita rilevati a conto economico	Utile o perdita rilevati in altre componenti del conto economico complessivo	Utile o perdita che sarebbero stati rilevati a conto economico in assenza della riclassificazione	Utile o perdita che sarebbero stati rilevati in altre componenti del conto economico complessivo in assenza della riclassificazione	Utile o perdita che sarebbero stati rilevati a conto economico in assenza della riclassificazione	Utile o perdita che sarebbero stati rilevati in altre componenti del conto economico complessivo in assenza della riclassificazione
Totale				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA Sp.A.

2016

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

Valori in euro

	Livello 1		Livello 2		Livello 3		Totale	
	30-06-2016	31-12-2015	30-06-2016	31-12-2015	30-06-2016	31-12-2015	30-06-2016	31-12-2015
Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente								
Attività finanziarie disponibili per la vendita	77.394.349.000	72.599.611.000	1.652.284.000	2.191.940.000	562.434.000	476.576.000	79.609.067.000	75.268.127.000
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	561.344.000	605.402.000	99.959.000	184.607.000	47.450.000	56.398.000	708.753.000	846.407.000
Investimenti immobiliari	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività materiali	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività immateriali	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale delle attività valutate al fair value su base ricorrente	111.081.395.000	101.963.786.000	2.244.919.000	3.256.371.000	1.512.803.000	1.264.156.000	114.839.117.000	106.484.313.000
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	0	0	109.117.000	143.111.000	0	0	109.117.000	143.111.000
Investimenti immobiliari	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività materiali	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività immateriali	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale delle passività valutate al fair value su base ricorrente	0	96.000	30.061.019.000	25.913.630.000	0	0	30.061.019.000	25.913.726.000
Attività e passività valutate al fair value su base non ricorrente								
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0	0	0	0	0	0	0
Passività di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0	0	0	0	0	0	0

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA Sp.A.

2016

Dettaglio delle variazioni delle attività e delle passività del livello 3 valutate al fair value su base ricorrente

Valori in euro

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico		Investimenti immobiliari	Attività materiali	Attività immateriali	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	
		Attività finanziarie possedute per essere negoziate	Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico				Passività finanziarie possedute per essere negoziate	Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico
Esistenza iniziale	476.576.000	56.398.000	731.182.000	0	0	0	0	0
Acquisti/Emissioni	98.534.000	0	53.796.000	0	0	0	0	0
Vendite/Racquisti	-5.229.000	0	0	0	0	0	0	0
Rimborsi	-51.000	-7.364.000	-20.287.000	0	0	0	0	0
Utile o perdita rilevati a conto economico	52.000	-1.692.000	-3.885.000	0	0	0	0	0
- di cui utili/perdite da valutazione	0	-1.703.000	-3.882.000	0	0	0	0	0
Utile o perdita rilevati in altre componenti del conto economico complessivo	-8.819.000	0	0	0	0	0	0	0
Trasferimenti nel livello 3	3.867.000	0	36.069.000	0	0	0	0	0
Trasferimenti ad altri livelli	-3.853.000	0	0	0	0	0	0	0
Altre variazioni	1.357.000	108.000	106.044.000	0	0	0	0	0
Esistenza finale	562.434.000	47.450.000	902.919.000	0	0	0	0	0

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Impresa: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.

2016

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

Valori in euro

	Valore di bilancio		Fair value						Totale	
	30-06-2016	31-12-2015	Livello 1		Livello 2		Livello 3		30-06-2016	31-12-2015
			30-06-2016	31-12-2015	30-06-2016	31-12-2015	30-06-2016	31-12-2015		
Attività										
Investimenti posseduti sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamenti e crediti	16.478.000	572.878.000	-	-	4.799.000	556.699.000	16.179.000	16.179.000	20.978.000	572.878.000
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimenti immobiliari	19.166.000	19.249.000	-	-	-	-	19.166.000	24.990.000	19.166.000	24.990.000
Attività materiali	4.443.000	1.526.000	-	-	-	-	4.443.000	1.526.000	4.443.000	1.526.000
Totale attività	40.087.000	593.653.000	-	-	4.799.000	556.699.000	39.788.000	42.695.000	44.587.000	599.394.000
Passività										
Altre passività finanziarie	1.557.089.000	1.450.154.000	-	-	1.550.731.000	1.325.722.000	-	-	1.550.731.000	1.325.722.000

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 dell'allegata relazione semestrale consolidata, costituita dai prospetti dello stato patrimoniale, del conto economico, del conto economico complessivo, delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa del Gruppo Intesa Sanpaolo Vita al 30 giugno 2016. 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 sulla relazione semestrale consolidata 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.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che la relazione semestrale consolidata del Gruppo Intesa Sanpaolo Vita al 30 giugno 2016 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

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

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

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 9.525.650,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R. E. A. Milano N. 512857
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA



Gruppo Intesa Sanpaolo Vita

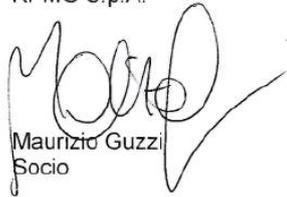
*Relazione di revisione contabile limitata sulla relazione semestrale consolidata
30 giugno 2016*

Criteria di redazione

Come descritto nella nota integrativa, la relazione semestrale consolidata è stata redatta sulla base delle disposizioni previste dal Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007.

Milano, 3 agosto 2016

KPMG S.p.A.



Maurizio Guzzi
Socio