



## **Relazione Semestrale Consolidata**

### **Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita**

**(riferito alle sole Società soggette a controllo partecipativo)**

**30 giugno 2022**

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

Sede legale: Corso Inghilterra, 3 – 10138 Torino

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

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

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

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

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



# Sommario

<b>Relazione sulla Gestione</b> .....	<b>5</b>
Cariche sociali e direttive .....	7
Struttura societaria .....	9
Principali indicatori consolidati (*) .....	11
Prospetti di bilancio consolidato riclassificati .....	13
Contesto di riferimento ed andamento del Gruppo .....	17
<b>Prospetti contabili consolidati</b> .....	<b>77</b>
Stato Patrimoniale Consolidato – Attivo .....	79
Stato Patrimoniale Consolidato – Passivo .....	80
Conto Economico Consolidato .....	81
Conto Economico Consolidato complessivo .....	82
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto .....	83
Rendiconto finanziario consolidato (metodo indiretto) .....	84
Parte A – Principi di redazione e di valutazione .....	87
Parte B - Principi ed area di consolidamento .....	101
Parte C - Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato .....	105
Parte D - Informazioni sul conto economico consolidato .....	117
Parte F - Informazioni relative alle parti correlate .....	123
<b>Allegati alla nota integrativa</b> .....	<b>127</b>
<b>Relazione della Società di Revisione</b> .....	<b>139</b>
<b>Raccordi tra prospetti contabili pubblicati e prospetti contabili rideterminati</b> .....	<b>143</b>



# Relazione sulla Gestione



# Cariche sociali e direttive

## Consiglio di Amministrazione

Presidente	Luigi Maranzana
Vice Presidente	Elio Fontana
Amministratore Delegato	Nicola Maria Fioravanti
Consiglieri	Giuseppe Attanà
	Paolo Baessato
	Maria Anna Angela Vincenza Costanza
	Chiara Frigerio
	Rossella Leidi
	Antonio Nucci

## Collegio Sindacale

Presidente	Massimo Broccio
Sindaci effettivi	Mario Anghinoni
	Stefania Mancino (*)
	Riccardo Ranalli (**)
Sindaci supplenti	Eugenio Mario Braja
	Bianca Steinleitner

## Società di revisione

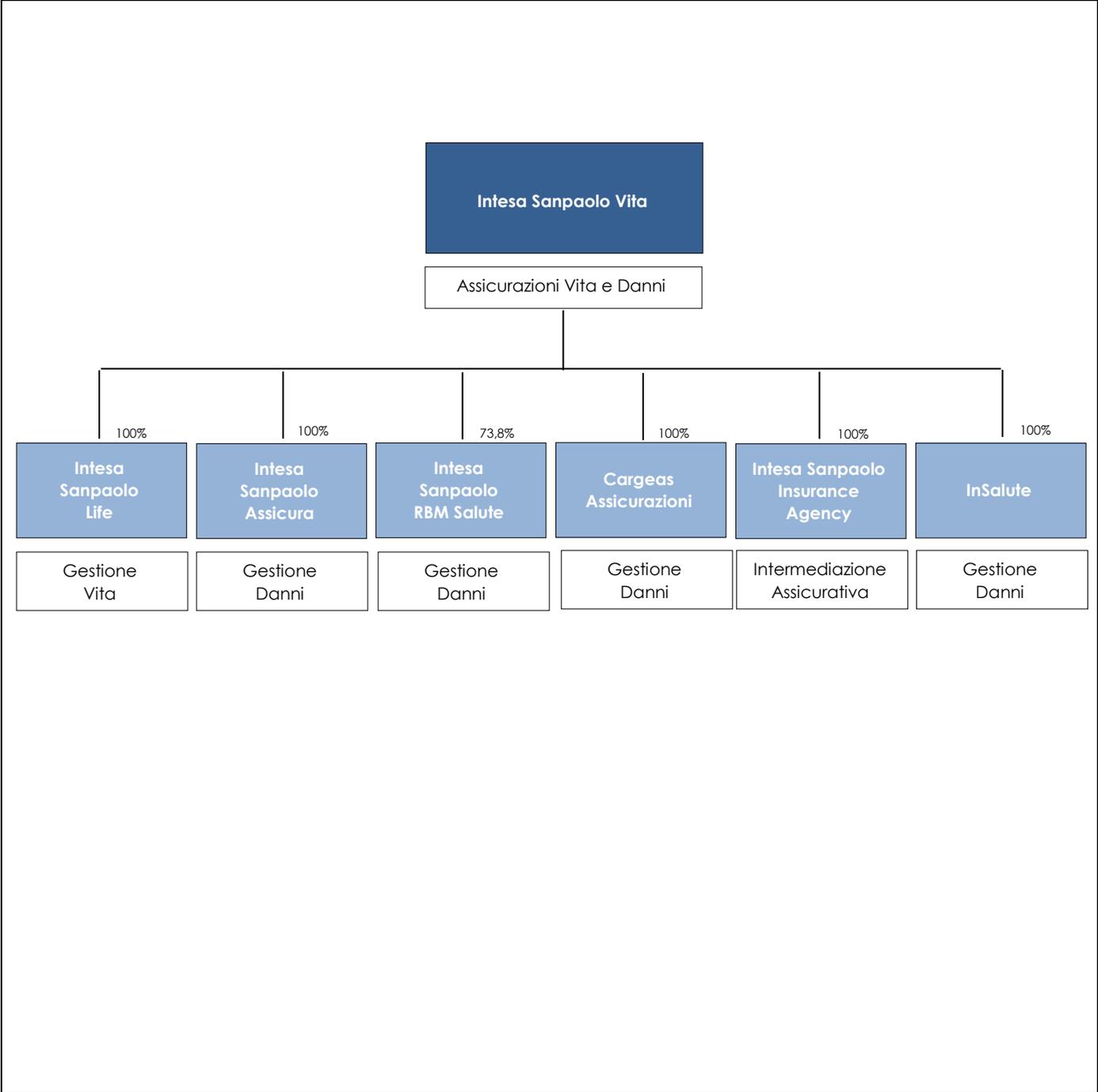
EY S.p.A.

(\*) nominate in data 6 aprile 2022

(\*\*) cessato dalla carica in data 6 aprile 2022



# Struttura societaria





## Principali indicatori consolidati (\*)

(In milioni di euro)

Dati operativi	30.06.2022	30.06.2021	Variazione	
			Assoluta	%
<b>Produzione Lorda Vita</b>	<b>6.834,9</b>	<b>7.058,9</b>	<b>-224,0</b>	<b>-3,2%</b>
- premi relativi a prodotti tradizionali	3.797,2	3.200,8	596,4	18,6%
- premi relativi a prodotti Unit linked	2.750,1	3.569,3	-819,2	-23,0%
- premi relativi a prodotti previdenziali	287,6	288,7	-1,1	-0,4%
<b>Produzione Danni</b>	<b>734,5</b>	<b>746,4</b>	<b>-12,0</b>	<b>-1,6%</b>
<b>Nuova produzione Vita</b>	<b>6.645,0</b>	<b>6.833,7</b>	<b>-188,6</b>	<b>-2,8%</b>
Dati operativi	30.06.2022	31.12.2021	Variazione	
<b>NUMERO Contratti vita</b>	<b>4.405.620</b>	<b>4.528.987</b>	<b>-123.367</b>	<b>-2,72%</b>
<b>NUMERO Contratti Danni</b>	<b>4.110.158</b>	<b>4.115.825</b>	<b>-5.667</b>	<b>-0,14%</b>
<b>NUMERO Risorse umane</b>	<b>1.278</b>	<b>1.283</b>	<b>-5</b>	<b>-0,39%</b>
Dati patrimoniali	30.06.2022	31.12.2021	Variazione	
<b>Investimenti</b>	<b>146.626,3</b>	<b>167.970,8</b>	<b>-21.344,6</b>	<b>-12,7%</b>
- attività finanziarie disponibili per la vendita	86.325,6	99.430,9	-13.105,3	-13,2%
- attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	60.275,6	68.516,3	-8.240,7	-12,0%
- altri investimenti	25,1	23,7	1,5	6,2%
<b>Riserve tecniche</b>	<b>96.973,5</b>	<b>109.414,1</b>	<b>-12.440,6</b>	<b>-11,4%</b>
- ramo Vita	95.254,4	107.658,5	-12.404,1	11,5%
- ramo Danni	1.719,1	1.755,6	-36,5	-2,1%
<b>Passività finanziarie</b>	<b>49.991,0</b>	<b>56.373,2</b>	<b>-6.382,2</b>	<b>-11,3%</b>
- passività relative a contratti finanziari	47.468,4	53.876,1	-6.407,8	-11,9%
- passività subordinate	2.110,8	2.074,9	35,8	1,7%
- altre passività	411,9	422,1	-10,2	-2,4%
<b>Patrimonio netto</b>	<b>5.408,5</b>	<b>6.786,0</b>	<b>-1.377,5</b>	<b>-20,3%</b>
- di pertinenza del Gruppo	5.408,5	6.786,0	-1.377,5	-20,3%
- di pertinenza di terzi	-	-	-	-
Dati economici	30.06.2022	30.06.2021	Variazione	
<b>Premi netti</b>	<b>4.673,8</b>	<b>5.308,8</b>	<b>-635,0</b>	<b>-12,0%</b>
<b>Oneri netti relativi a sinistri ed alla variazione delle riserve tecniche</b>	<b>3.083,7</b>	<b>5.629,4</b>	<b>-2.545,8</b>	<b>-45,2%</b>
<b>Commissioni nette</b>	<b>151,2</b>	<b>147,9</b>	<b>3,3</b>	<b>2,2%</b>
<b>Proventi netti derivanti da strumenti finanziari e investimenti</b>	<b>-668,8</b>	<b>1.158,1</b>	<b>-1.826,9</b>	<b>n.s.</b>
<b>Provvigioni e altre spese di acquisizione</b>	<b>194,6</b>	<b>211,0</b>	<b>-16,4</b>	<b>-7,8%</b>
<b>Utile consolidato</b>	<b>439,9</b>	<b>350,7</b>	<b>89,1</b>	<b>25,4%</b>
- di pertinenza del Gruppo	439,4	388,3	51,1	13,2%
- di pertinenza di terzi	0,5	-37,5	38,0	n.s.
Ratio	30.06.2022	30.06.2021	Variazione	
<b>Expense ratio Danni</b>	<b>29,8%</b>	<b>31,7%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-6,0%</b>
<b>Loss ratio Danni</b>	<b>40,9%</b>	<b>47,3%</b>	<b>-6,4%</b>	<b>-13,5%</b>
<b>Produzione lorda/riserve tecniche e passività finanziarie</b>	<b>5,2%</b>	<b>4,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>9,7%</b>
<b>Combined ratio Danni (**)</b>	<b>70,7%</b>	<b>79,0%</b>	<b>-8,3%</b>	<b>-10,5%</b>
<b>Commissioni nette/passività finanziarie</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,1%</b>	<b>18,8%</b>

(\*) I dati di conto economico e di stato patrimoniale sono stati riesposti a seguito delle operazioni societarie avvenute nel corso del 2021 per garantire omogeneità di confronto con le risultanze al 30 giugno 2022. Le risultanze economiche rappresentate ricomprendono l'apporto delle società acquisite come se le operazioni di aggregazione fossero avvenute con effetto 1° gennaio 2021. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto presente alla sezione "Raccordi tra prospetti contabili pubblicati e prospetti contabili riesposti".

(\*\*) Il combined ratio è calcolato al netto di eventi non ricorrenti senza includere la riserva rischi in corso stanziata al 30 giugno 2022.



## Prospetti di bilancio consolidato riclassificati



## Stato Patrimoniale riclassificato (\*)

(In milioni di euro)

	30.06.2022	31.12.2021	Variazione	
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività immateriali</b>	1.152,0	1.161,5	-9,5	-0,8%
<b>Attività materiali</b>	20,8	22,2	-1,5	-6,6%
<b>Riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	199,5	208,1	-8,5	-4,1%
<b>Investimenti</b>	146.626,3	167.970,8	-21.344,6	-12,7%
- Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	4,0	2,0	2,0	n.s.
- Finanziamenti e crediti	21,1	21,7	-0,6	-2,6%
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	86.325,6	99.430,9	-13.105,3	-13,2%
- Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	60.275,6	68.516,3	-8.240,7	-12,0%
<b>Crediti diversi</b>	1.896,9	1.125,2	771,7	68,6%
<b>Altri elementi dell'attivo</b>	3.518,4	4.142,0	-623,6	-15,1%
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	2.333,0	1.534,9	798,1	52,0%
<b>Totale Attivo</b>	<b>155.746,9</b>	<b>176.164,8</b>	<b>-20.417,8</b>	<b>-11,6%</b>
<b>PASSIVO</b>				
<b>Patrimonio netto</b>	5.408,5	6.786,0	-1.377,5	-20,3%
- di pertinenza del Gruppo	5.408,5	6.786,0	-1.377,5	-20,3%
- di pertinenza di terzi	-	-	-	n.d.
<b>Accantonamenti</b>	220,9	247,0	-26,1	-10,6%
<b>Riserve tecniche</b>	96.973,5	109.414,1	-12.440,6	-10,6%
- rami Vita	95.254,4	107.658,5	-12.404,1	-11,5%
- rami Danni	1.719,1	1.755,6	-36,5	-2,1%
<b>Passività finanziarie</b>	49.991,0	56.373,2	-6.382,2	-11,3%
- Passività relative a contratti finanziari	47.468,4	53.876,1	-6.407,8	-11,9%
- Passività subordinate	2.110,8	2.074,9	35,8	1,7%
- Altre passività	411,9	422,1	-10,2	-2,4%
<b>Debiti</b>	1.063,4	1.206,6	-143,2	-11,9%
<b>Altri elementi del passivo</b>	2.089,6	2.137,8	-48,2	-2,3%
<b>Totale Passivo</b>	<b>155.746,9</b>	<b>176.164,8</b>	<b>-20.417,8</b>	<b>-11,6%</b>

(\*) I dati di conto economico e di stato patrimoniale sono stati riesposti a seguito delle operazioni societarie avvenute nel corso del 2021 per garantire omogeneità di confronto con le risultanze al 30 giugno 2022. Le risultanze economiche rappresentate ricomprendono l'apporto delle società acquisite come se le operazioni di aggregazione fossero avvenute con effetto 1° gennaio 2021. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto presente alla sezione "Raccordi tra prospetti contabili pubblicati e prospetti contabili riesposti".

## Conto Economico riclassificato (\*)

	(In milioni di euro)			
	30.06.2022	30.06.2021	Variazione	
<b>Premi netti</b>	<b>4.673,8</b>	<b>5.308,8</b>	<b>-635,0</b>	<b>-12,0 %</b>
- Rami Vita	4.024,8	4.690,0	-665,2	-14,2%
- Rami Danni	649,0	618,8	30,2	4,9%
<b>Oneri netti relativi a sinistri ed alla variazione delle riserve tecniche</b>	<b>-3.083,7</b>	<b>-5.629,4</b>	<b>2.545,8</b>	<b>-45,2%</b>
<b>Commissioni nette</b>	<b>151,2</b>	<b>147,9</b>	<b>3,3</b>	<b>2,2%</b>
<b>Proventi netti derivanti da strumenti finanziari e investimenti</b>	<b>-669,0</b>	<b>1.158,1</b>	<b>-1.827,2</b>	<b>n.s.</b>
- Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevati a CE	-1.685,4	-44,6	-1.640,8	n.s.
- Altri proventi netti	1.016,3	1.202,7	-186,4	-15,5%
<b>Provvigioni e spese di gestione</b>	<b>-318,0</b>	<b>-370,5</b>	<b>52,5</b>	<b>-14,2%</b>
- Provvigioni e altre spese di acquisizione	-194,6	-211,0	16,4	-7,8%
- Altre spese	-123,4	-159,5	36,1	-22,6%
<b>Altri ricavi e costi</b>	<b>-162,2</b>	<b>-166,6</b>	<b>4,4</b>	<b>-2,7%</b>
<b>Utile dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>592,1</b>	<b>448,3</b>	<b>143,8</b>	<b>32,1%</b>
- Imposte	-152,2	-97,6	-54,6	56,0%
<b>Utile consolidato al netto delle imposte</b>	<b>439,9</b>	<b>350,7</b>	<b>89,1</b>	<b>25,4 %</b>
<b>Utile consolidato</b>	<b>439,9</b>	<b>350,7</b>	<b>89,1</b>	<b>25,4 %</b>
- di pertinenza del Gruppo	439,4	388,3	51,1	13,2 %
- di pertinenza di terzi	0,5	-37,5	38,0	n.s.

(\*) I dati di conto economico e di stato patrimoniale sono stati riesposti a seguito delle operazioni societarie avvenute nel corso del 2021 per garantire omogeneità di confronto con le risultanze al 30 giugno 2022. Le risultanze economiche rappresentate ricomprendono l'apporto delle società acquisite come se le operazioni di aggregazione fossero avvenute con effetto 1° gennaio 2021. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto presente alla sezione "Raccordi tra prospetti contabili pubblicati e prospetti contabili riesposti".

## Contesto di riferimento ed andamento del Gruppo



## Il Contesto economico e finanziario

### Lo scenario macroeconomico

A partire dalla fine di febbraio, l'invasione russa dell'Ucraina ha provocato un violento aumento delle quotazioni di numerose materie prime. L'impatto è stato particolarmente forte nel mercato del gas naturale, a motivo della maggiore rilevanza dei vincoli infrastrutturali e dell'elevata dipendenza dell'Unione Europea dalle importazioni dalla Russia per la copertura del proprio fabbisogno energetico. Inoltre, considerazioni strategiche hanno indotto molti stati europei a imboccare un percorso accelerato di riduzione delle importazioni di petrolio e gas dalla Russia, fenomeno che ha accentuato le pressioni sul mercato globale dell'energia. L'inflazione, già in aumento dal 2021, ha subito una rapida accelerazione su scala globale, anche per gli effetti indiretti dello shock energetico su altri beni e servizi. La congiuntura globale ha risentito anche dei confinamenti sanitari imposti in Cina per il controllo di nuovi focolai pandemici, i quali hanno portato a un drastico rallentamento del PIL cinese nel primo semestre. Negli Stati Uniti la dinamica della domanda interna ha iniziato a rallentare.

Nell'area dell'euro, la crescita del PIL è rimasta ancora positiva nel primo semestre, malgrado le ripercussioni dello shock energetico sul potere d'acquisto delle famiglie e sui margini di profitto delle imprese. La domanda è stata sostenuta da misure fiscali tese ad attenuare l'effetto dei rincari sui bilanci di famiglie e imprese, mentre è continuata la ripresa dell'attività nei servizi più penalizzati dalla crisi pandemica nel biennio 2020-21. L'occupazione totale è aumentata ulteriormente. Una dinamica analoga ha caratterizzato l'economia italiana, che beneficia anche di una forte crescita dell'attività edile.

La rapida salita dell'inflazione verso livelli che non si vedevano da decenni, e una ripresa post-pandemia più veloce del previsto, hanno indotto le banche centrali ad avviare il ritiro dello stimolo monetario. La svolta è stata molto rapida negli Stati Uniti, a motivo di evidenti segnali di surriscaldamento del mercato del lavoro e di eccesso di domanda. La Federal Reserve ha già interrotto gli acquisti netti di titoli e ha attuato un primo rialzo dei tassi ufficiali di 25 punti base nel mese di marzo. Ad esso è seguito un secondo rialzo di 50 punti base a maggio e quindi un terzo di 75 punti base in giugno. I vertici della Banca centrale hanno anche avviato un piano di riduzione del portafoglio titoli acquisito negli scorsi anni.

Anche la Banca Centrale Europea ha iniziato ad eliminare le misure di stimolo introdotte durante la crisi pandemica, ma a un ritmo più lento. Le pressioni inflazionistiche sono meno diffuse rispetto agli Stati Uniti, e lo shock energetico ha in proporzione maggiori effetti negativi sulla domanda interna. Nel primo trimestre, gli acquisti netti relativi al programma PEPP (Pandemic Emergency Purchasing Programme) sono stati gradualmente ridotti, fino a sospenderli il 31 marzo. La Banca centrale ha attuato un temporaneo aumento mensile degli acquisti netti APP (Asset Purchase Programme) in aprile e maggio, ma li ha poi sospesi del tutto dal 1° luglio 2022. A giugno, ha avvisato i mercati che a luglio sarebbe iniziata una fase di rialzo dei tassi ufficiali.

La svolta della politica monetaria ha causato un rapido aumento dei tassi a medio e lungo termine sui mercati europei. I tassi a 5 e 10 anni sono saliti rispettivamente di 176 e 185 punti base rispetto al dicembre 2021. Unitamente alla maggiore incertezza dello scenario internazionale, l'aumento dei tassi e la riduzione degli acquisti ufficiali hanno portato a un ulteriore allargamento del differenziale Btp-Bund, che a fine giugno si collocava a circa 200 punti base. La divergenza dei tassi fra Stati Uniti ed Europa e la maggiore esposizione dell'area euro al conflitto russo-ucraino hanno indebolito l'euro, sceso da 1,13 fino a 1,05 euro a fine giugno.

## I mercati azionari

Il primo semestre 2022 ha registrato un forte trend ribassista sui mercati azionari internazionali ed un generalizzato incremento dell'avversione al rischio.

Sono cresciute le preoccupazioni degli investitori sulle prospettive del ciclo economico e degli utili societari, per l'effetto combinato di fattori quali: l'ulteriore aumento delle pressioni inflazionistiche, ormai estese dai prezzi dell'energia e delle materie prime ai principali beni di consumo; le nuove strozzature sulle catene di fornitura globali, accentuate dalla politica "zero-Covid" in Cina; le politiche monetarie restrittive adottate dalle banche centrali.

In questo contesto, lo scoppio della guerra tra Russia e Ucraina a fine febbraio ha introdotto un forte elemento di incertezza sulle prospettive congiunturali e delle società quotate, in particolare nell'area dell'euro.

La stagione dei risultati del 1° trimestre 2022 è stata nel complesso positiva, con numerose società che hanno riconfermato i propri obiettivi per fine anno; tuttavia, il tema principale per gli investitori è adesso la sostenibilità dei livelli attuali di redditività, in un contesto operativo che potrebbe indebolirsi nei prossimi trimestri.

L'indice Euro Stoxx ha chiuso il semestre in calo del -20,1%; il CAC 40 ha registrato una performance negativa (-17,2%), e anche il DAX ha registrato un ribasso del -19,5%; l'IBEX 35 ha sovraperformato, chiudendo il semestre a -7,1%. Al di fuori dell'area euro, l'indice del mercato svizzero SMI ha chiuso il periodo a -16,9%, mentre l'indice FTSE 100 nel Regno Unito è rimasto quasi invariato nel periodo (-2,9%).

Il mercato azionario statunitense ha registrato forti flessioni: l'indice S&P 500 ha chiuso il periodo a -20,6%, mentre l'indice dei titoli tecnologici NASDAQ Composite ha sottoperformato (-29,5%). I principali mercati azionari in Asia hanno contenuto i ribassi: l'indice NIKKEI 225 ha chiuso il semestre a -6,9%, mentre l'indice benchmark cinese SSE A Share ha chiuso il periodo a -6,6%.

Il mercato azionario italiano ha sottoperformato i benchmark dell'area euro: l'indice FTSE MIB ha chiuso il semestre a -22,1%, in linea con l'indice FTSE Italia All Share. I titoli a media capitalizzazione hanno registrato una flessione più ampia: il FTSE Italia STAR ha chiuso il periodo in ribasso del -29,2%.

## I mercati obbligazionari corporate

I mercati obbligazionari corporate europei chiudono i primi sei mesi del 2022 negativamente, con i premi al rischio (misurati come asset swap spread-ASW) in forte aumento rispetto ai livelli di inizio anno.

Le politiche monetarie delle banche centrali sono state tra i principali driver delle performance di mercato sin dal mese di gennaio, quando le attese di un minor stimolo monetario da parte della BCE hanno pesato sull'andamento degli spread. Il sentiment degli investitori è poi progressivamente peggiorato a causa dell'invasione dell'Ucraina da parte della Russia, delle preoccupazioni sulle prospettive del ciclo economico, e soprattutto dei repentini aumenti dei prezzi che hanno spinto BCE e Federal Reserve ad accelerare il processo di normalizzazione dei tassi.

In termini di performance, i titoli corporate Investment Grade hanno visto i loro spread aumentare a 136 punti base rispetto ai 63 di inizio anno (fonte IHS Markit iBoxx), con limitate differenze tra emittenti

finanziari ed industriali. Escludendo il picco toccato a marzo 2020, a causa dello scoppio della pandemia, gli attuali valori rappresentano i massimi degli ultimi 5 anni. In questo contesto, in termini relativi, si verificato un maggiore aumento per i titoli con scadenze più brevi, questo fatto ha portato ad un leggero appiattimento delle curve. Negativo anche l'andamento dei titoli High Yield con gli spread a 540 punti base rispetto ai 300 iniziali (fonte IHS Markit iBoxx).

Il mercato primario ha risentito dell'aumento dei tassi di mercato registrando una contrazione delle nuove emissioni, specialmente nella seconda parte del semestre. Anche le emissioni ESG hanno registrato volumi in calo rispetto al primo semestre 2021 (-20% secondo i dati forniti da Bloomberg). Lo spaccato per tipologia di bond sostenibile indica che il calo è stato dovuto principalmente alla diminuzione dei titoli Social (-80%), mentre le emissioni di Green bonds e di Sustainability-Linked bonds sono risultate in crescita rispetto all'anno precedente. L'aumento dei tassi ha avuto un effetto anche in termini di prezzo di collocamento dei titoli ESG, con il progressivo venire meno del beneficio, per l'emittente, di emettere titoli "sostenibili" rispetto a titoli con le stesse caratteristiche ma non legati a temi ESG (cosiddetto "greenium").

## I Paesi emergenti

### Il ciclo economico e l'inflazione

Il primo semestre del 2022 appare contrassegnato da segnali contrastanti nel primo e secondo trimestre sul fronte dell'espansione economica. Il primo trimestre ha riportato un aumento ancora sostenuto del PIL, conseguente alla fase di ripresa manifestatasi nel 2021; il secondo trimestre mostra segnali di rallentamento indotti da un quadro mondiale caratterizzato da elevata inflazione e ripercussioni negative del conflitto russo-ucraino oltre che dei riflessi della pandemia nelle varie regioni mondiali.

Una forte moderazione dei ritmi di crescita ha interessato l'Asia, dove il PIL cinese è salito dello 0,4% a/a nel secondo trimestre, rispetto al 4,8% a/a del 1° trimestre. In India l'economia è progredita del 4,1% a/a nel 1° trimestre dal 5,4% a/a registrato nel 4° trimestre del 2021.

Nei Paesi con controllate ISP, nel primo trimestre nell'Area Centro-orientale (CEE) e Sud-orientale (SEE), la dinamica del PIL è salita del 7,4% e del 6,1% rispettivamente, a fronte di un 6,4% per entrambe le aree nel trimestre precedente. In dettaglio, si segnala un andamento particolarmente sostenuto in Polonia (+8,5%), Slovenia (+9,8%) e Ungheria (+8,2%) in Area CEE ed ancora in Croazia (+7,0%) e Romania (+6,4%) in Area SEE, più contenuto, nelle due regioni, in Repubblica Ceca (4,8%) e Slovacchia (+3,1%) e, rispettivamente, in Serbia (+4,4%). In Europa orientale (EE) il PIL del primo trimestre è crollato in Ucraina (-15,5% a/a) mentre è cresciuto seppure debolmente in Moldavia (1,1% a/a) e, grazie alla significativa performance nei mesi di gennaio e febbraio, in Russia (3,5% a/a).

Gli indicatori del ciclo rilevati nel secondo semestre pur segnalando ancora dinamiche contrastanti sul piano globale, evidenziano nel complesso segnali di rallentamento della crescita.

L'incremento dei corsi delle materie prime – in particolare del gas e del petrolio – ulteriormente spinto dal protrarsi del conflitto in Ucraina, nonché le strozzature nelle catene globali dell'offerta di semilavorati e prodotti intermedi continuano nel contempo ad esercitare pressioni al rialzo sulla dinamica dei prezzi a livello mondiale e tra le economie emergenti.

Nei Paesi con controllate ISP il tasso tendenziale d'inflazione si è portato a giugno sopra il 14% medio in area CEE e sopra il 12% medio in area SEE, con punte del 17,2% in Repubblica Ceca, dell'11,7% in Ungheria, 15,5% in Polonia e, rispettivamente, del 15,1% in Romania e dell'11,9% in Serbia. In area EE, a giugno l'inflazione in Russia è aumentata ancora del 15,9%, rispetto ad un picco del 17,8% rilevato

in aprile, del 31,8% in Moldavia e del 21,5% in Ucraina (21,5%). Nello stesso mese si registrava un lieve calo in Egitto (13,2% da 13,5% a maggio).

## La politica monetaria

In ragione dei rischi crescenti per la stabilità dei prezzi a livello mondiale, nel 1° semestre la politica monetaria è stata caratterizzata da diversi incrementi dei tassi di policy, con interventi di entità significativa in non poche realtà.

Nei Paesi con controllate ISP, le Banche Centrali hanno proceduto nel semestre ad un aumento dei tassi di riferimento di 200 pb, 325 pb e 535 pb rispettivamente in Romania, Repubblica Ceca e in Ungheria portati nei tre casi al 3,75%, al 7,0% e al 7,75% (al 9,75% con un ulteriore aumento di 200 pb il 12 luglio in Ungheria). Nello stesso periodo, in Russia dopo l'aumento al 9,5% il 24 febbraio e il sensibile rialzo al 20% il 28 febbraio, la Banca centrale, sostenuta da un allentamento delle pressioni inflazionistiche, ha effettuato quattro ribassi del tasso di riferimento riportati al 9,5% a giugno. Anche in Moldavia e Ucraina il tasso di policy è salito significativamente nel semestre, rispettivamente al 18,5% e al 25%, dal 6,5% e rispettivamente dal 9% a fine 2021. Nello stesso periodo, la Banca centrale egiziana ha a sua volta operato due rialzi: il primo a marzo (+100 bps al 10,25%) e il secondo a maggio (+200bps al 12,25%).

## I mercati finanziari

Nel primo semestre del 2022 l'indice azionario MSCI emergenti (-18,8%) si è deprezzato in linea con quanto è avvenuto sui mercati a livello mondiale (-21,2%) e sui principali listini dei Paesi avanzati (EuroStoxx50 -19,6%, S&P500 -20,6%). Tra i Paesi BRICS, l'indice Moex russo (-41,8%) ha sottoperformato gli altri: il Bovespa brasiliano (-5,9%), il Nifty 500 indiano (-10,7%), il SSEC di Shanghai (-6,6%) e il Ftse All Share di Johannesburg (-10,1%).

Tra i Paesi con controllate ISP, in area CEE/SEE, cali a due cifre sono stati registrati dagli indici azionari di Polonia (-22,7%), Ungheria (-22,6%), Repubblica Ceca (-12,2%) e Slovenia (-10,7%). Più resilienti ma sempre penalizzati dalle vendite sono risultati gli indici in Slovacchia (-6,2%), Romania (-5,9%) e Croazia (-3,2%). Sono riuscite a mantenersi di poco sopra la parità le borse in Serbia (+2,3%) e Bosnia Erzegovina (+2,1%). La Borsa in Ucraina è rimasta chiusa dal mese di febbraio. Nell'area MENA la piazza azionaria egiziana ha chiuso il semestre in calo del 22,8%.

Sui mercati valutari, tra i BRICS si segnala in rapporto al dollaro USA la forza del rublo russo, sui massimi dal 2015, in forte apprezzamento dopo una fase di debolezza attraversata dall'inizio del conflitto in Ucraina fino ai primi giorni di marzo. Il funzionamento del mercato dei capitali in Russia è tuttavia limitato dalle sanzioni internazionali verso il paese dai paesi occidentali e da restrizioni nei movimenti di capitale da parte della Banca centrale russa. Sostenuti dagli elevati prezzi delle materie prime, anche se da aprile penalizzati dai timori di un rallentamento dell'economia globale, sono risultati il real brasiliano, in apprezzamento, e il rand sudafricano, deprezzatosi marginalmente rispetto al biglietto verde. Le incertezze che gravano sull'Asia con il raffreddamento della crescita economica hanno penalizzato il renminbi cinese e la rupia indiana.

Nei Paesi con controllate ISP, in area CEE/SEE, tutte le valute, in parallelo con l'euro, si sono deprezzate rispetto al dollaro USA, con quest'ultimo favorito da una crescente avversione al rischio sui mercati internazionali. Le variazioni maggiori hanno interessato il fiorino ungherese e lo zloty polacco. Nell'area MENA il pound egiziano si è ampiamente indebolito, seguito in area EE dal leu

moldavo e dalla grivnia ucraina. In rapporto all'euro, tra i Paesi CEE/SEE, si segnala la debolezza in particolare del fiorino ungherese e dello zloty polacco. Negli altri casi le variazioni sono state marginali.

Il clima di cautela degli investitori ha portato al diffuso ampliamento sia degli spread di rendimento tra i bond emergenti ed i governativi statunitensi (Embi Plus +75 punti base) sia dei Credit Default Swap (+152 punti base).

## Il mercato assicurativo nazionale

### Il mercato Vita

Nei primi tre mesi del 2022 l'ammontare dei premi del mercato Assicurativo Vita Italiano, comprensivo delle imprese italiane, extra UE e UE, è stato pari a 29,9 miliardi di euro, in calo del 9,9% rispetto a marzo 2021.

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

Nel periodo considerato (gennaio - marzo 2022) i prodotti Tradizionali hanno registrato un calo della raccolta del 23,4%, attestandosi a 7,7 miliardi di euro, e i prodotti Unit Linked una diminuzione del 19,8% con una raccolta pari a 8,0 miliardi di euro. Si osserva invece un trend di crescita per i prodotti Multiramo che hanno raggiunto i 13,5 miliardi di euro, in aumento del 7,9% rispetto a marzo 2021. A livello di asset allocation il portafoglio dei Multiramo risulta essere investito per il 64,5% in Gestioni Separate e per il 35,5% in Unit Linked. Il loro peso sulla raccolta lorda si è attestato al 45,3% con una crescita di 7,5 p.p. rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

A livello complessivo di mercato, nel corso del primo trimestre del 2022 si è osservata una contrazione della raccolta netta, pur rimanendo di segno positivo. Tale risultato è stato determinato dalla raccolta negativa dei prodotti Tradizionali e Unit Linked che ha annullato l'effetto positivo dei prodotti Multiramo e della diminuzione complessiva dei pagamenti.

Per quanto riguarda la distribuzione, il principale canale è rappresentato dal bancassurance con un ammontare di premi pari a 17,0 miliardi di euro e un'incidenza sul totale raccolta lorda pari al 57,0%. Il secondo canale di intermediazione è rappresentato dagli agenti/broker con una raccolta lorda pari a 7,0 miliardi di euro e infine troviamo i consulenti finanziari con premi pari a 5,8 miliardi di euro. Tutti i canali hanno registrato una diminuzione della produzione rispetto a marzo 2021.

A livello di trend di mercato e prodotti prosegue il processo di trasformazione digitale delle compagnie assicurative con lo sviluppo di prodotti e servizi rivolti a clienti che interagiscono sempre più tramite canali digitali. Continua inoltre la focalizzazione del mercato verso investimenti responsabili e sostenibili con l'offerta di nuovi prodotti che investono in strumenti attenti alle tematiche dei fattori ambientali, sociali e di buona governance.

## Il mercato Previdenza

Nei primi tre mesi del 2022 la Previdenza Complementare, in termini di Fondi Pensione Aperti e Piani Individuali Pensionistici, ha raggiunto i 5,4 milioni di iscritti, in crescita del 3,9% rispetto a marzo 2021.

Nel periodo considerato (gennaio - marzo 2022) il numero complessivo di iscritti ai Fondi Pensioni Aperti ha raggiunto 1,8 milioni di aderenti, in crescita del 6,7% rispetto allo stesso periodo del 2021, mentre è salito a 3,6 milioni il numero di aderenti ai Piani Individuali Pensionistici, che hanno segnato un incremento del 2,6% rispetto allo stesso periodo del 2021.

Si confermano in crescita gli asset investiti nella previdenza complementare, che a marzo 2022 hanno raggiunto i 72,3 miliardi di euro con un aumento dell'8,5% rispetto allo stesso periodo del 2021. Alla crescita hanno contribuito sia i Fondi Pensione Aperti che hanno registrato un +8,0% rispetto a marzo 2021 che i Piani Individuali Pensionistici con un +8,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

In termini di trend di mercato prosegue l'evoluzione dell'utilizzo della tecnologia nei rapporti con gli aderenti, in particolare per permettere l'iscrizione a strumenti previdenziali con canali digitali e per mettere a disposizione dati, documenti e simulazioni inerenti alla propria posizione.

Continua la focalizzazione verso i criteri Esg (Environmental, Social and Governance), con una crescita continua dei processi e dell'attenzione per il tema sostenibilità.

## Il mercato Danni

Nel primo trimestre 2022 il mercato assicurativo danni italiano è risultato in crescita (+5,1%) con volumi pari a 10,0 miliardi di euro.

L'aumento dei premi totali danni è da attribuire esclusivamente alla crescita del settore Non Motor (+9,6%, la variazione più alta mai registrata), che ha più che compensato la flessione del comparto Motor (-1,1%). Il ramo R.C. Auto ha registrato una riduzione del 2,7% in seguito ad un ulteriore e progressivo calo dei premi medi, mentre, il ramo C.V.T. è aumentato del 4,2%.

Gli altri rami danni come Infortuni (+5,4%), Malattia (+9,5%), Corpi Veicoli Ferroviari (+90,7%), Corpi Veicoli Marittimi (+6,6%), Merci Trasportate (+27,5%), Incendio ed elementi naturali (+1,9%), Altri danni ai beni (+8,8%), R.C. Veicoli Marittimi (+96,5%), R.C. Generale (+13,9%), Credito (+26,0%), Cauzione (9,3%), Perdite Pecuniarie (+27,8%), Tutela Legale (+7,3%) e Assistenza (+4,5%) hanno registrato una variazione positiva rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Risultano in diminuzione i rami Corpi Veicoli Aerei (-41,3%) e R.C. Aeromobili (-4,8%).

Analizzando lo scenario distributivo del mercato assicurativo Danni, il canale agenziale e broker resta la principale forma di intermediazione con una quota di mercato dell'82,8% ed una variazione positiva in termini di raccolta premi del 5,2%. I rami nei quali il canale agenziale e broker risulta mediamente più sviluppato sono R.C.A., R.C. Veicoli marittimi, R.C. Generale, Cauzione, Altri Danni ai Beni, Tutela Legale e Assistenza. Gli sportelli bancari con una quota dell'8,4%, nei primi tre mesi del 2022, hanno raccolto premi pari a 847 milioni di euro, in crescita del 15,8% rispetto al primo trimestre 2021. Infine, il canale Diretto, a fine marzo 2022, ha registrato un'incidenza dell'8,2% e una variazione negativa del 5,5%.

A livello di trend di mercato, le principali aree di business in cui l'industria assicurativa sta esplorando nuove soluzioni, personalizzabili con un ricorso sempre maggiore alla tecnologia e ai canali digitali, riguardano i settori della salute, cyber, casa e mobilità.

Il mondo delle assicurazioni per la salute si evolve verso offerte sempre più personalizzate, grazie a una migliore interazione con i clienti resa possibile dalla tecnologia, con un approccio basato sulla combinazione di canali fisici e digitali, facendo spazio a servizi mirati anche alla prevenzione e al monitoraggio.

L'esigenza di avere coperture contro il rischio cyber è sempre più avvertita da imprese e famiglie anche a seguito della crescita esponenziale di attacchi informatici accentuata dalla pandemia e dalla situazione geopolitica attuale che ha registrato una diffusione del cyberbullismo. Il mercato assicurativo si è attivato offrendo nuove soluzioni che supportano i clienti.

## Le linee di azione e sviluppo del business

Il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita ha registrato un risultato netto pari a 439,9 milioni di euro in crescita del 25,4% rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2021 pari a 350,7 milioni di euro.

Il risultato di periodo, da attribuire al contesto di mercati finanziari particolarmente turbolento, iniziato nel corso del mese di febbraio, a seguito dell'avvio della crisi Russia-Ucraina. In tale ambito infatti la perdita di periodo è diretta conseguenza di minusvalenze nette da valutazione della Classe C.

Il Gruppo ha consuntivato una produzione lorda per il comparto vita pari a 6.834,9 milioni in riduzione di 224,0 milioni rispetto a 7.058,9 milioni (-3,2%) In un contesto di mercati finanziari particolarmente turbolento, iniziato nel corso del mese di febbraio, a seguito della crisi Russia-Ucraina. La variazione è da attribuire all'incremento della raccolta sui prodotti tradizionali +596,4 milioni (+18,6%) che ha soltanto parzialmente compensato la riduzione della raccolta lorda riferita ai prodotti unit linked pari a -819,2 milioni (-23,0%). Tale andamento è giustificato dal fatto che le performance di Ramo III nei primi 6 mesi dell'anno hanno risentito dell'incertezza dei mercati finanziari conseguente allo scenario del conflitto in Ucraina e all'attuale situazione macroeconomica presente in Italia ed in Europa.

I premi del segmento non motor (escluse le CPI – Credit Protection Insurance) risultano invece in lieve aumento (+2%), trainati principalmente dalle Line of Business (LoB) Imprese e Infortuni (rispettivamente, +32% e +39%), a fronte della riduzione delle altre componenti. La crescita del comparto danni non motor è il risultato della scelta strategica del gruppo assicurativo, confermata nell'attuale Piano d'Impresa.

Nell'ambito della strategia di prodotto il primo semestre dell'esercizio è stato caratterizzato da una serie di interventi volti a ottimizzare i processi utente in fase di vendita del wallet assicurativo XME Protezione (c.d. refactoring) orientati a facilitare la proposizione da parte dei gestori con un flusso logico ottimale e la tempestività della risposta dei sistemi.

La gamma dedicata alle persone è stata arricchita con una soluzione dedicata alle cure dentarie, in collaborazione con Intesa Sanpaolo Assicura e Intesa Sanpaolo RBM Salute.

E' proseguita l'attività progettuale volta a rafforzare le coperture dedicate al target Senior e relativi Caregiver nell'ambito del Programma dedicato a tale segmento di clientela. Tali sviluppi saranno rilasciati a partire dal secondo semestre dell'esercizio in corso.

In ambito Motor vi è stata una focalizzazione nella revisione tariffaria di prodotto sia per le autovetture, sia per i motocicli.

Nel segmento relativo ai prodotti per le aziende, in virtù della strategia di orientare progressivamente le vendite verso segmenti di aziende di dimensione più rilevante, sono state implementate una serie di attività di potenziamento della capacità consulenziale della rete di Banca dei Territori, ed è stata sviluppata una campagna commerciale dedicata alle aziende con più di dieci addetti assicurati con la polizza infortuni collettiva.

Dal punto di vista dell'assetto societario, è entrata a far parte del Gruppo Assicurativo la società InSalute Servizi. La costituzione della società rientra nell'ambito della partnership con Reale Group. La nuova Società è dedicata alla gestione dei sinistri e allo sviluppo di un network di strutture sanitarie convenzionate (TPA), a supporto dell'offerta assicurativa di Intesa Sanpaolo RBM Salute. Il closing è previsto entro il primo semestre 2023, previo ottenimento delle autorizzazioni necessarie.

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

- dar seguito al processo di integrazione delle compagnie ex UBI del comparto vita, incorporate in Intesa Sanpaolo Vita. Nel corso del primo semestre si è conclusa la migrazione del primo lotto di polizze sui sistemi target del Gruppo (pari al 70% degli stock). E' attualmente in corso la migrazione del secondo lotto (pari al 25% degli stock). Il completamento con il terzo lotto è previsto per il mese di gennaio 2023. E' in fase di avanzata realizzazione il processo di integrazione di Cargeas Assicurazioni in Intesa Sanpaolo Assicura, previsto a partire dal mese di ottobre. Prosegue infine il progetto di integrazione triennale della controllata Intesa Sanpaolo RBM Salute, avviato nel corso del 2020;
- proseguire la Digital Trasformation del Gruppo, al fine di assicurare la continuità dei servizi essenziali alla clientela e dei processi aziendali critici. Nel corso del presente esercizio sono state infatti rilasciate in uso alla clientela ulteriori funzionalità innovative per operare tramite APP , anche in modalità dispositiva da parte della clientela. Il tema della digitalizzazione è strategico ed è anche un pilastro del nuovo Piano di Impresa 2022/25, pertanto anche nei prossimi anni si proseguirà in tale direzione;
- è in corso di finalizzazione il progetto di implementazione del principio contabile IFRS17, in vigore dal prossimo 1° gennaio 2023, con particolare riferimento a tutti i sistemi dedicati ad alimentare il ciclo di formazione del bilancio di tutte le compagnie del Gruppo.

## L'andamento della gestione

### Aspetti generali

Per una corretta comprensione delle dinamiche reddituali, e consentire una lettura più immediata dei risultati, i dati della sezione "Prospetti di bilancio consolidato riclassificati" includono il conto economico consolidato riclassificato sintetico da prendere a riferimento per i commenti sull'andamento della gestione.

Al fine di garantire un confronto omogeneo, i dati economici riferiti ai periodi precedenti sono riesposti per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento. Limitatamente alle compagnie Assicurazioni Vita, Lombarda Vita e Cargeas Assicurazioni sono stati inoltre prodotti dei prospetti contabili rideterminati al fine di eliminare la nuova produzione di polizze assicurative riferita alle filiali che Intesa Sanpaolo ha ceduto a BPER e alla Banca Popolare di Puglia e Basilicata. In particolare, i prospetti sono stati predisposti apportando ai dati storici appropriate rettifiche, anche di natura gestionale, per riflettere retroattivamente gli effetti di tali variazioni. L'esclusione delle risultanze reddituali, ove presenti, sono state imputata alla voce "Utile consolidato di pertinenza di terzi", senza impatto sull'utile di periodo di pertinenza del Gruppo.

La riesposizione su basi omogenee ha riguardato le risultanze linea per linea dei contributi economici e patrimoniali riferiti ai periodi antecedenti all'ingresso nel perimetro di consolidamento, come di seguito:

- BancAssurance Popolari e Intesa Sanpaolo Insurance Agency entrate nell'area di consolidamento per effetto della fusione in Intesa Sanpaolo Vita al 1° gennaio 2021;
- Assicurazioni Vita, Lombarda Vita incluse nel perimetro di consolidamento dal mese di aprile 2021;
- Cargeas Assicurazioni entrata nell'area di consolidamento dal mese di giugno 2021

Per le compagnie BancAssurance Popolari, Assicurazioni Vita e Lombarda Vita incorporate in Intesa Sanpaolo Vita con efficacia giuridica il 31 dicembre 2021, e civilistica e fiscale a far data dal 1° gennaio 2021, il contributo economico e patrimoniale al bilancio consolidato è fornito dall'incorporante Intesa Sanpaolo Vita in continuità di valori contabili ai sensi di quanto previsto dall'IFRS3 con riferimento alle operazioni straordinarie *under common control*.

## L'andamento complessivo

Il risultato netto dell'esercizio del Gruppo Intesa Sanpaolo Vita è stato pari a 439,9 milioni di euro, in incremento del 25,0% rispetto ai 350,7 milioni di euro riferiti al 30 giugno 2021 ed include un risultato di pertinenza di terzi di 0,5 milioni di euro. L'andamento economico del periodo è stato caratterizzato da una buona *performance* operativa caratterizzata da:

- **Premi netti:** risultano pari a 4.673,8 milioni di euro che si confrontano con i 5.308,8 milioni di euro al 30 giugno 2021. La flessione della raccolta è in linea con la focalizzazione del gruppo della propria raccolta su prodotti di investimento con minor assorbimento di capitale.
- **Oneri netti:** risultano pari a 3.083,7 milioni di euro che si confrontano con 5.629,4 milioni di euro registrati al 30 giugno 2021. L'ammontare delle somme pagate nei primi 6 mesi dell'anno 2022 non evidenzia pertanto particolari fenomeni che possano inficiare la tenuta del valore del portafoglio. Le masse riscattate, riferite prevalentemente ai prodotti tradizionali di Ramo I, sono state parzialmente compensate dalla nuova produzione derivante da polizze collegate a prodotti "multiramo" (tipologia di prodotti che costituisce l'elemento "trainante" per la produzione del Gruppo Intesa Sanpaolo Vita).
- **Commissioni nette:** risultano pari a 151,2 milioni di euro presentando un incremento di 3,3 milioni di euro rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2021 (147,9 milioni di euro) principalmente da attribuire alla crescita dei prodotti classificati come *investment*;
- **I proventi netti derivanti da strumenti finanziari e investimenti:** risultano pari a -669,0 milioni di euro che si confrontano con i +1.1158,1 milioni di euro registrati al 30 giugno 2021.

La variazione in diminuzione pari a -1.827,2 milioni di euro si riferisce principalmente:

- alla flessione dei proventi netti derivanti da strumenti finanziari a *fair value* rilevati a conto economico, il cui rischio è interamente a carico degli assicurati, pari a -1.640,8 milioni di euro;
  - ai minori realizzi per -213,6 milioni di euro;
  - all'incremento degli interessi netti per +142,6 milioni di euro;
  - agli effetti dell'*impairment* su titoli per circa 97,0 milioni di euro, al lordo della quota di pertinenza degli assicurati (al netto<sup>1</sup> pari a 6,9 milioni di euro). Tale voce infatti ha registrato un saldo di 98,8 milioni di euro contro i 1,6 milioni di euro registrati a conto economico al 30 giugno 2021.
- **Provvigioni e spese di gestione:** si attestano a 318,0 milioni di euro registrando una diminuzione del 14,0% (rispetto ai 370,5 milioni di euro registrati al 30 giugno 2021);
  - **Altri ricavi e costi netti:** si attestano a -162,2 milioni di euro che si confrontano con i -166,6 milioni di euro rilevati al 30 giugno 2021.

Le imposte di competenza al 30 giugno 2022 ammontano a 152,2 milioni di euro rispetto a 97,6 milioni di euro rilevati al 30 giugno 2021.

---

<sup>1</sup> La quota di pertinenza degli assicurati, pari a 91,9 milioni di euro, è inclusa nella voce di conto economico "2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche"

## La gestione dei rischi nel Gruppo Intesa Sanpaolo Vita

Il Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita attribuisce un rilievo strategico al sistema dei controlli interni in quanto il medesimo rappresenta un elemento fondamentale del complessivo sistema di governo, che consente di assicurare che l'attività aziendale sia in linea con le strategie e le politiche aziendali e che 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 dei controlli interni che il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita ha implementato si basa sui seguenti pilastri:

- l'ambiente aziendale di controllo, basato sulla sensibilità dei vertici aziendali all'importanza di una corretta definizione degli strumenti principali costituenti il sistema dei controlli, ovvero:
  - formalizzazione di ruoli, compiti e responsabilità (poteri delegati, codici e procedure interne, divulgazione di funzionigrammi, separatezza funzionale a cui sono uniformati i processi sensibili ai diversi rischi del business);
  - sistema di comunicazione interna (informazioni necessarie e tempistiche di produzione di flussi e report, tempestività delle informazioni per la Direzione, sensibilità e ricettività da parte delle strutture operative).
- il processo di gestione dei rischi, ovvero il processo continuo di identificazione e analisi di quei fattori endogeni ed esogeni che possono pregiudicare il raggiungimento degli obiettivi aziendali, allo scopo di gestirli (identificazione, misurazione e monitoraggio dei rischi);
- l'adeguatezza delle modalità con cui vengono disegnati, strutturati ed effettivamente eseguiti i controlli ai diversi livelli organizzativi (di linea/operativi, gerarchico-funzionali, sulla gestione dei rischi e di revisione interna), necessari a garantire al vertice aziendale la corretta applicazione delle direttive impartite;
- il sistema informatico che ha l'obiettivo di garantire l'integrità e la completezza dei dati e delle informazioni utilizzate nelle attività di gestione e il controllo dei processi e delle attività aziendali;
- l'attività di monitoraggio svolta dai referenti per presidiare in modo continuativo il sistema dei controlli interni, nonché per identificare e realizzare gli interventi migliorativi necessari a risolvere le criticità rilevate, assicurando il mantenimento, aggiornamento e miglioramento del sistema stesso.

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

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

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

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

Il Sistema dei Controlli interni definito è proporzionato alle dimensioni e alle caratteristiche operative dell'impresa e alla natura e alla intensità dei rischi aziendali, così come il sistema di gestione dei rischi, che è proporzionato alle dimensioni, alla natura e alla complessità dell'attività esercitata, in modo da consentire l'identificazione, la valutazione e il controllo dei rischi maggiormente significativi, intendendosi per tali i rischi le cui conseguenze possono minare la solvibilità dell'impresa e del Gruppo o costituire un serio ostacolo alla realizzazione degli obiettivi aziendali.

Agli organi aziendali di vertice è inoltre affidato il compito di promuovere la diffusione della "cultura del controllo" che renda il personale, a tutti i livelli, consapevole del proprio ruolo, anche con riferimento alle attività di controllo, e favorisca il coinvolgimento di tutte le strutture aziendali nel perseguimento degli obiettivi dell'impresa.

### **La strategia di Risk Management**

Lo sviluppo di una efficace funzione di Risk Management a presidio dei rischi costituisce un impegno per il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita con attenzione al contributo che tale funzione può fornire allo svolgimento equilibrato delle attività del Gruppo Assicurativo. Per favorire tali obiettivi sono stati:

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

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

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

- alla definizione con cadenza periodica degli obiettivi, in coerenza con il livello di adeguatezza patrimoniale e in coerenza con le linee guida del Gruppo Intesa Sanpaolo recepite da Intesa Sanpaolo Vita e dalle Controllate;
- all'approvazione delle politiche e delle strategie di gestione dei rischi e dei livelli di tolleranza

al rischio della Compagnia e delle Controllate;

- all'esame periodico dei risultati conseguiti, anche relativi alle attività di stress testing, nonché dei profili di rischio sottostanti della Compagnia e delle Controllate, comunicati dall'Alta Direzione e dalla funzione di controllo indipendente dei rischi (Risk Management);
- all'acquisizione delle informazioni sulle criticità più significative in materia di gestione dei rischi e di controllo interno di Intesa Sanpaolo Vita e delle Controllate individuate dai diversi organi preposti al loro monitoraggio e controllo;
- alla valutazione tempestiva delle suddette criticità ed all'avvio delle necessarie misure correttive.

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

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

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

## Principali risultati della strategia di gestione del rischio

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

- nella definizione dei prodotti è stata attuata una revisione della proposta commerciale volta ad attenuare i livelli di garanzia offerti favorendo soluzioni miste composte da Ramo I e Ramo III e sviluppando prodotti con protezione del capitale. Tali prodotti ottimizzano il profilo di capitale sotto il regime di *Solvency II* e permettono agli Assicurati di conseguire nel tempo migliori performance rispetto ai prodotti di vecchia generazione;
- nella gestione del rischio tasso si è proceduto a ridurre il *mismatch* di *duration* sia tramite un allineamento delle scadenze degli investimenti e dei profili dei passivi, sia tramite l'utilizzo di strumenti derivati di acquisti *bond forward* aventi anche l'obiettivo di riduzione del *reinvestment risk*;
- nella gestione del rischio di credito è stata attuata una politica di diversificazione e riduzione delle esposizioni per emittente che, fatta eccezione per i titoli della Repubblica italiana, della Repubblica Francese e del Regno di Spagna, non hanno mai un'esposizione complessiva superiore al 2%;
- nella gestione del rischio di riscatto, oltre a mantenere attivo uno stretto monitoraggio delle dinamiche e dello stato di flusso netto per ciascuna gestione, è stata mantenuta una adeguata dotazione di liquidità per far fronte ad andamenti non prevedibili senza dover necessariamente dar luogo a disinvestimenti non programmati;
- nella mitigazione del rischio di liquidità è continuata l'attività di focalizzazione del portafoglio investimenti in direzione di strumenti attivamente negoziati e liquidabili dismettendo posizioni costituite da strumenti strutturati o che non presentavano mercati di negoziazione sufficientemente liquidi;
- nella selezione attenta di nuovi investimenti, in particolare per quanto riguarda il portafoglio degli Investimenti Alternativi;
- nella gestione degli strumenti finanziari derivati, in coerenza con le linee guida della Delibera Quadro sugli investimenti, la Capogruppo assicurativa ha operato principalmente su strumenti derivati con finalità di mitigazione dei rischi di tasso (*IRS*, *Futures* e *Forward*), valutari (*DCS* e *Forward*) e azionari (*Opzioni*);
- nella gestione dei rischi operativi è continuato il potenziamento dei processi aziendali di business e controllo.

A seguito dell'escalation della tensione geopolitica tra Russia e Ucraina, la funzione *Risk Management* effettua costantemente monitoraggi sull'evoluzione dei rischi e dei loro effetti sul business del Gruppo Assicurativo, con particolare focus sulle esposizioni ai Paesi direttamente coinvolti nel conflitto. In tale ambito si segnala che l'esposizione è residuale (inferiore allo 0.2% del totale attivi).

## Le attività di ricerca e sviluppo ed i principali nuovi prodotti

### Aspetti organizzativi e gestionali

Con riferimento agli aspetti organizzativi attinenti la **governance**, ad inizio anno il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Intesa Sanpaolo Vita ha proceduto a svolgere, con esito positivo, l'annuale processo di autovalutazione previsto dall'articolo 5, comma 2 lettera z) del Regolamento 38, sulla dimensione, sulla composizione e sul funzionamento dell'organo amministrativo nel suo complesso, nonché dei suoi comitati, verificando la presenza numericamente adeguata, in relazione all'attività svolta, di membri indipendenti.

Lo stesso Consiglio di Amministrazione ha inoltre effettuato il riesame dell'assetto di governo societario del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita (di seguito solo Gruppo ISV), come previsto dagli articoli 5 comma 2 lettera aa) e 71 comma 2 lettera cc) del Regolamento 38, attraverso l'analisi di:

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

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

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

Da ultimo, nello stesso periodo la Capogruppo Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. ha proceduto ad apportare variazioni organizzative orientate ad un progressivo rafforzamento dei presidi sui processi di controllo, di gestione caratteristica e su quelli di supporto al business. Di seguito si illustrano le principali:

- l'unità "Sostenibilità" è stata ricollocata nell'ambito dell'"Area di coordinamento Società Ramo Vita" per supportare uno dei progetti strategici del nuovo piano d'impresa, con la missione di sviluppare tali tematiche per tutte le società del Gruppo ISV. Precedentemente era in staff a "Personale Change management e Sostenibilità";
- l'Unità "Organizzazione" è stata ricollocata a riporto del responsabile dell'Unità "Personale Change Management e Sostenibilità" ridenominata, per effetto di questa variazione e della precedente, "Personale e Organizzazione". Precedentemente era collocata nell'Unità "Operations e Sistemi Informativi";
- l'Unità "Digital Transformation, di nuova costituzione, accoglie quanto precedentemente incluso nell'unità Innovazione Insurance & Analytics", ed ha la mission di ridefinire il "customer

journey" del cliente sui canali digitali del Gruppo Assicurativo (app assicurazioni, area riservata, sito pubblico), oltre che coordinare le iniziative di digital transformation per le compagnie del Gruppo Assicurativo, promuovendo l'introduzione delle nuove tecnologie per l'efficientamento dei processi di business e l'evoluzione dei modelli di servizio;

- con riferimento all'"Area di coordinamento Società Ramo Danni", si è proceduto a portare a diretto riporto la compagnia Intesa Sanpaolo RBM Salute S.p.A. e di costituire un'unità di seconda linea denominata "Riassicurazione", ai fini di centralizzare nella USCI le attività relative alla gestione dei trattati di riassicurazione per tutte le Società italiane del Gruppo Assicurativo;
- è stata riorganizzata la struttura del Chief Financial Officer per enucleare le attività di backoffice titoli dall'Unità dedicata Financial Reporting e per prevedere un'unità denominata "Monitoraggio performance" dedicata al monitoraggio delle performance commerciali delle società del gruppo e una suddivisione delle attività di pianificazione e controllo di gestione nei due macro settori: vita e gruppo, e danni.

Contestualmente sono stati puntualmente aggiornati funzionigramma e sistema dei poteri delegati delle Società del Gruppo Assicurativo coinvolte attraverso la revoca e il conferimento delle procure necessarie.

Dal punto di vista dell'assetto societario del Gruppo Assicurativo, ad esito della fusione delle compagnie vita (Assicurazioni Vita S.p.A., precedentemente denominata Aviva Vita S.p.A.), Lombarda Vita S.p.A. e Bancassurance Popolari S.p.A., entrate nel gruppo a seguito dell'operazione di acquisizione di UBI Banca - Unione di Banche Italiane S.p.A. da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A., dal 1° gennaio permangono nel Gruppo Assicurativo le compagnie Intesa Sanpaolo Assicura S.p.A., Intesa Sanpaolo RBM Salute S.p.A. e Cargeas Assicurazioni S.p.A. nonché l'agenzia Intesa Sanpaolo Insurance Agency S.p.A.. Nel mese di febbraio è stata costituita inoltre una società strumentale denominata "newcoTPA" (ora InSalute Servizi) specializzata nella gestione delle prestazioni sanitarie e assistenziali verso la clientela captive di Intesa Sanpaolo S.p.A. e verso Fondi Sanitari Integrativi, Casse Assistenziali, Mutue, Aziende e altri Enti operanti nei settori della sanità integrativa e dell'assistenza che sarà operativa nel secondo semestre 2022.

Per quanto concerne le **attività progettuali** a livello di Gruppo Assicurativo:

- **Digital Transformation:** Il progetto ha come obiettivo il rinnovamento dei "touch point" con i clienti in ottica "digital" per garantire migliore chiarezza, semplicità e tempestività nella relazione e, allo stesso tempo, essere in grado di fornire un servizio di eccellenza attraverso un percorso di ascolto diretto della voce del cliente volto a intercettare tutti quegli elementi di innovazione di prodotto e di evoluzione delle esigenze dei propri assicurati (esplicite ed implicite) percepite come elementi a maggior valore aggiunto, potenziare l'efficacia dei processi operativi e livelli di servizio con innovazioni abilitate da automazione e nuove tecnologie e promuovere la cultura digitale nella Divisione attraverso guidelines operative di evoluzione digitale e strumenti di assessment/ reporting (c.d. Digital by Design) al fine di garantire l'allineamento delle nuove iniziative di business alla Digital Ambition di Divisione.

Il progetto, avviato ad inizio 2020, coinvolge la Divisione Insurance fino al 2025 con impatti sui diversi canali (APP, Area Riservata, Sito Pubblico, applicativi di front-end di bancassurance e Internet Banking). Nel primo semestre 2022 sono stati conclusi gli interventi avviati alla fine del 2021:

- implementazione della funzionalità dispositiva Variazione Indirizzo Documento su App Assicurazioni per le Compagnie ISV e ISL;

- revisione sul Front End Banca, dell'attivazione della pratica di sinistro riferita ai clienti di ISV e ISL, intermediati da Intesa Sanpaolo S.p.A. al fine di rendere maggiormente automatica l'apertura e la successiva gestione dei sinistri;
- integrazione su APP Assicurazioni dei servizi offerti dall'attuale APP di ISPRBM per il modulo salute del prodotto XME Protezione;
- dematerializzazione del processo di emissione delle polizze di ISL e ISV su ISPB.

Sono inoltre in corso i seguenti interventi:

- inserimento in APP della funzionalità di Variazione Beneficiario per ISV, ISL e FV che si concluderà entro la fine del 2022;
  - adeguamento dei "touch point" alle mutate esigenze normative in ambito ESG, e della c.d. legge Stanca per l'accessibilità delle properties digitali, entro fine anno;
  - predisposizione del Web form per la compilazione del questionario anamnestico di TCM e CPI entro la fine del 2022;
  - dematerializzazione dei processi di post vendita delle polizze di ISL e ISV su ISPB entro la fine del 2022;
  - introduzione di un software di Artificial Intelligence (Text mining associato a machine learning) a supporto del processo liquidativo dei sinistri ISL, che sia in grado di analizzare un testamento ed estrarre informazioni rilevanti per il liquidatore che si concluderà entro la fine del 2022;
  - protocollazione automatica dal sistema di gestione automatica delle e-mail al gestionale polizze con rilascio previsto entro il primo trimestre del 2023.
- **IFRS 17:** Il progetto, avviato nel 2019, prevede tre filoni di attività progettuali: migrazione della contabilità generale sull'applicativo SAP, migrazione della contabilità tecnica sull'applicativo SAP e implementazioni delle nuove metriche IFRS 17. Nel corso del primo semestre 2022, sono stati revisionati i processi esistenti e normati i nuovi processi coerentemente con quanto previsto dal nuovo principio contabile.
- **Integrazione ISPRBM e sviluppo Agenzia Assicurativa:** Il progetto di integrazione di ISPRBM nel Gruppo Assicurativo, avviato a maggio 2020 e chiuso nel corso del primo semestre 2022, era organizzato in 7 cantieri specifici per area di business:
- Modello organizzativo;
  - GDPR, Cyber e Modello 231;
  - Solvibilità e riserve;
  - Modello operativo e sviluppi informatici;
  - Modello commerciale e di offerta;
  - Finance e Sinergie di ricavo e gestione costi;
  - HR.

Per ciascun ambito di competenza, si sono completate le implementazioni necessarie al fine di adeguare processi e strumenti al modello target del Gruppo Assicurativo.

All'interno del progetto di integrazione, è stato inoltre previsto un cantiere dedicato alle attività relative all'Agenzia Assicurativa con l'obiettivo di definire processi e strumenti per la commercializzazione dei prodotti di Intesa Sanpaolo Vita S.p.A., e Intesa Sanpaolo RBM Salute S.p.A..

- **Integrazione Cargeas Assicurazioni S.p.A.:** Il progetto di integrazione di Cargeas Assicurazioni S.p.A. nel Gruppo Assicurativo, avviato a settembre 2021, su un orizzonte di due anni, è articolato in 14 cantieri specifici per area di business:
  - Amministrazione;
  - Finance;
  - Attuariato;
  - Riassicurazione;
  - Risk Management;
  - Commerciale;
  - Rete Agenti;
  - Prodotti;
  - Tutela;
  - Reclami;
  - Compliance e AML;
  - Portafoglio;
  - Customer Operations;
  - HR.

Per ciascun ambito di competenza, sono in corso le attività di adeguamento di processi e strumenti al modello target del Gruppo Assicurativo per l'integrazione degli ambiti di business in Intesa Sanpaolo Assicura S.p.A., dei processi di governance nella USCI, così come previsto dal modello vigente anche nelle altre Società del Gruppo Assicurativo.

- **Modello Interno:** Il progetto ha l'obiettivo di implementare, per Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. e per Fideuram Vita S.p.A., un Modello Interno per il calcolo del Requisito di Solvibilità, in accordo con la Direttiva Solvency, entro le valutazioni YE 2023.

Nel corso del primo semestre, sono state definiti:

- le scelte metodologiche da adottare per i differenti fattori di rischio e da proporre ad IVASS;
- le ipotesi di disegno dell'architettura IT da implementare;
- il piano progettuale di dettaglio, anche in sinergia con quanto già previsto nella Controllante bancaria.

Nel corso del secondo semestre, si procederà con gli sviluppi dei modelli e dei sistemi necessari alla determinazione del requisito di capitale e verranno svolti i primi calcoli delle metriche di capitale con il modello interno.

- **OICR esterni clausola di salvaguardia, monitoraggio, aggiornamento periodico anagrafica fondi e piano di allocazione:** Il progetto ha l'obiettivo di automatizzare, efficientare ed uniformare la gestione delle operazioni sugli OICR esterni in riferimento ai prodotti di ISV, FV e ISL. Si tratta di gestire, in modalità automatica, oltre all'attività di censimento ed aggiornamento dell'anagrafica dei fondi anche le operazioni di "Fund Keeping su OICR" che comportano un'attività di switch massivo sui contratti. Il nuovo processo sarà applicato alle operazioni relative al piano di allocazione nel corso del 2022, e di aggiornamento anagrafica fondi, clausola di salvaguardia, monitoraggio e aggiornamento periodico, nel corso del 2023.
- **ESG:** il progetto ha l'obiettivo di integrare i fattori di sostenibilità nell'approccio allo sviluppo dei prodotti, agli investimenti, nella comunicazione verso la clientela e nella gestione delle risorse. I principali interventi riguardano:
  - Mifid e POG: In corso l'attività di classificazione dei prodotti e dei sottostanti. Rilascio nuova profilatura Mifid entro il 02 agosto 2022:
  - Monitoraggio degli indicatori: sono in corso le analisi dei dati utili al monitoraggio dei KPI della Tassonomia, dei KPI ESG del Piano di Impresa e dei PAI (Principal Adverse sustainability Impact) per la reportistica interna, verso ISP, verso i clienti e la redazione della Dichiarazione Consolidata non Finanziaria di ISP;
  - Attività conseguenti all'adesione alla "Net Zero Asset Owner Alliance": avviate le analisi sul Target Setting Protocol di NZAOA riguardanti in particolare la carbon intensity;
  - Adeguamento agli RTS di informativi: avviati i tavoli interni alla Divisione per l'analisi dei requisiti tecnici nei seguenti ambiti;
    - informativa precontrattuale;
    - siti internet delle compagnie;
    - rendicontazione periodica dell'investimento;
    - principal adverse sustainability impact (c.d. PAI);
  - L'adeguamento normativo è previsto per il 1° gennaio 2023.
- **Detonate:** l'obiettivo del progetto è quello di ridurre le attuali tempistiche di produzione dei dati per il bilancio del Gruppo Intesa Sanpaolo attraverso la revisione dei processi di chiusura trimestrale: In corso la mappatura delle aree d'intervento lato processi in grado di consentire la riduzione dei tempi di certificazione dei dati di chiusura per ciascuna delle Compagnie.
- **TPA:** Costituzione di una società (*third part administrator*) con l'obiettivo, come detto sopra, di gestire le prestazioni sanitarie e assistenziali verso la clientela di Intesa Sanpaolo e verso Fondi Sanitari Integrativi, Casse Assistenziali, Mutue, Aziende e altri Enti operanti nei settori della sanità integrativa e dell'assistenza, con attenzione a:

- qualità del servizio erogato ai clienti
- specializzazione dell'offerta
- sviluppo e gestione di un network capillare efficace ed efficiente
- servizi e processi innovativi attraverso la digitalizzazione.

Il progetto è stato organizzato per cantieri negli ambiti

- iter societario
- modello organizzativo e risorse (struttura organizzativa, processi e contratti, persone)
- operations sistemi informativi
- network
- evoluzione digitale

per presidiare tutti gli aspetti analitici e realizzativi in gioco, verificando e realizzando le possibili sinergie nel rispetto dei vincoli normativi e di governo. Per i dettagli dell'operazione si rimanda alla sezione "Operazioni Straordinarie" al paragrafo "Costituzione della InSalute Servizi".

## Sistemi informativi

Il primo semestre del 2022 ha visto le Compagnie del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita operare in un contesto in continua evoluzione. Inoltre, il periodo è stato significativamente condizionato dalla situazione post pandemica e dall'instabilità generale dovuta agli eventi bellici in corso, oltre che dalla spinta sulle sfide per la sostenibilità ambientale e sociale del *business*. E' anche bene evidenziare, che il settore assicurativo vita è stato influenzato dal perdurare della situazione dei bassi tassi di interesse e dell'incremento della liquidità sui conti correnti dei clienti, dovuta all'instabilità del periodo.

In questo contesto Il Gruppo Assicurativo ha rafforzato lo sviluppo delle soluzioni digitali, al fine di rendere efficiente la produttività e il miglioramento dei servizi ai clienti e, nel 1° semestre 2022, ha ulteriormente accelerato il passaggio da un modello di offerta basato sui prodotti a un modello di offerta basato sul servizio, con una proposizione integrata Vita e Protezione che tuteli il patrimonio e lo stile di vita. Tutto ciò sfruttando il fattore abilitante delle nuove tecnologie digitali e quello etico della sostenibilità.

Nel corso del semestre la Capogruppo Assicurativa ha varato un nuovo Piano Strategico dell'Informatica, che in continuità con il precedente piano coglie maggiormente le opportunità derivanti dalle nuove tecnologie, per permettere a Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. di continuare a essere nei prossimi anni una *best practice* nei servizi digitali, nei prodotti per i clienti e nel rafforzamento dei processi aziendali.

Il nuovo Piano è stato declinato rispetto alle priorità definite dal Piano Industriale 2022-2025 del Gruppo Assicurativo e si è sviluppato su 5 direttrici, il tutto sotto il presidio della "Cyber Security".

Per quello che riguarda le attività progettuali più rilevanti è bene evidenziare che nel corso del semestre:

- a inizio 2022, è stato completato il primo lotto per la migrazione delle Compagnie ex-UBI sul sistema target di ISV, che vista la complessità, la numerosità dei sistemi cedenti e della concomitanza della migrazione di tre Compagnie non ha reso possibile la migrazione operativa in unica soluzione, e che prosegue per il rilascio del secondo lotto di migrazione, previsto a inizio luglio 2022;
- sono in fase di completamento le attività del progetto IFRS17, avviate nel corso del 2019, con l'obiettivo di avere un unico sistema contabile per tutta la Divisione Insurance e l'adeguamento dei processi/strumenti per l'applicazione del principio contabile IFRS17, a partire dal 1° gennaio 2023;
- è stato avviato un progetto che riguarda l'anticipazione della diffusione al mercato dei dati finanziari del Gruppo Intesa Sanpaolo in linea con i "best players" europei, a partire da giugno 2022;
- è stato avviato un progetto di Divisione sulla sostenibilità, che prevede la realizzazione di una piattaforma specifica per la classificazione di prodotti assicurativi che integrino i principi di sostenibilità, la gestione di enti emittenti critici e la NZAOA;
- è stato avviato un progetto per la realizzazione del Modello Interno per il calcolo dei requisiti patrimoniali e degli indici di solvibilità;
- è stato realizzato un nuovo modello di consulenza evoluta, in collaborazione con Intesa Sanpaolo, per il supporto alle scelte di investimento dei Clienti;
- continua il progetto su Intesa San Paolo Private Banking S.p.A. per la dematerializzazione dei processi di stampa e di sottoscrizione della documentazione relative a polizze di Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. e Intesa Sanpaolo Life;
- è stata rilasciata la nuova Area Riservata ISV al fine di ottemperare alle richieste normative derivanti dalla delibera COVIP del 22 Dicembre 2020 in ambito previdenziale;
- continuano le attività per lo sviluppo dell'agenzia della Divisione Insurance per mettere a disposizione di ISIA (Intesa Sanpaolo Insurance Agency S.p.A.) gli strumenti informatici per svolgere le proprie attività, nonché attivare tutti i collegamenti per comunicare con i sistemi di Compagnia e Banca;
- continua lo sviluppo di Nuovi Servizi Digitali dedicati ai clienti di Intesa Sanpaolo Vita S.p.A., sia sull'area riservata che su l'APP unica del Gruppo ISV e del Gruppo Intesa Sanpaolo.

## Cyber Security

Negli ultimi due decenni l'evoluzione tecnologica, e in particolare lo spazio cibernetico quale strumento di comunicazione senza confini, hanno reso complesso e sfidante lo scenario in cui operano i sistemi finanziari poiché tale settore è divenuto il principale utilizzatore delle tecnologie digitali nonché il più importante motore della trasformazione digitale dell'economia e della Compagnia. Per questo il panorama è sempre più competitivo e dinamico ed è necessario garantire la giusta resilienza ed integrità dei sistemi col fine di proteggere investitori e consumatori.

Nel corso del primo semestre 2022 è stato redatto un nuovo piano di sicurezza che tenga conto dello scenario in continua evoluzione e nello specifico:

- lo stato della Sicurezza Informatica, le attività *running*, i progetti previsti e in corso, anche alla luce degli eventuali incidenti verificatisi nell'anno, l'evoluzione delle minacce, della tipologia degli attacchi e lo sviluppo del quadro regolatorio;
- la *vision* e gli obiettivi strategici di sviluppo del presidio di Sicurezza Informatica collegati agli obiettivi strategici del Piano d'Impresa;
- il piano di sviluppo e investimenti di carattere strategico a supporto.

Inoltre, nel semestre è stata rafforzata l'*awareness* di tutti gli *stakeholder* (interni ed esterni) sull'importanza crescente delle tematiche di *Cybersecurity* e in particolare sull'aumento dei tentativi di "*phishing*".

I principali progetti/attività svolti nel corso del primo semestre 2022:

- sono state completate le attività previste nel Piano Annuale dei Controlli (*Integrated Control Model*) e sono stati avviati, con i relativi *owner*, i piani di *remediation*;
- è stata svolta la prima fase di *assessment* sulle terze parti per verificare che i requisiti di sicurezza siano allineati agli standard della Divisione e avviati i piani di *remediation*;
- sono stati svolti nel continuo i controlli di sicurezza sul software sviluppato dai Sistemi Informativi della Divisione e i relativi "*penetration test*";
- sono state effettuate due campagne di *phishing* su tutti i dipendenti della Divisione.

Nel corso primo semestre 2022 non sono stati rilevati incidenti di sicurezza con impatti sul Gruppo ISV e nell'ambito del livello di maturità si è ulteriormente consolidata la "*Cyber Posture*", calcolata sulla base del livello di rilevanza (sono stati utilizzati parametri di natura economica come l'ammontare dei premi/prodotti assicurativi, polizze vendute, etc. per determinare la *business relevance* della Compagnia) di ciascuna società del Gruppo ISV.

## I principali progetti avviati e realizzati

Nel semestre 2022 sono proseguite le attività di supporto alla rete distributiva e di sviluppo dei servizi per la clientela, oltre alle attività, per Intesa Sanpaolo Vita, collegate al completamento della incorporazione delle compagnie ex-UBI.

Nell'ambito del progetto di "*Digital transformation*", a inizio anno sono state introdotte nell'App "*Intesa Sanpaolo Assicurazioni*" alcune attività dispositive, in particolare la possibilità di effettuare versamenti e riscatti in modalità "*self*" da *smartphone*.

Per quanto riguarda gli strumenti a supporto della rete di vendita, sono stati fatti alcuni interventi sull'area riservata dedicata ai gestori di banca dei territori, volti a migliorare la fruizione dei servizi; inoltre sono state attivate iniziative di comunicazione sulla rete con la finalità di incentivare la registrazione degli utenti al portale.

Nel mese di aprile 2022 anche i prodotti di investimento assicurativo sono stati inseriti nella procedura "*Aladdin*" di Intesa Sanpaolo S.p.A. che si propone di strutturare proposte di investimento assicurativo automatiche e personalizzate per la corretta gestione del risparmio, sulla base del profilo finanziario e assicurativo dei singoli clienti.

Nell'ambito delle attività di supporto alla commercializzazione dei prodotti, per accompagnare il

lancio di "Patrimonio Stabilità Insurance" e dell'iniziativa promozionale collegata è stato predisposto un piano di comunicazione integrato che ha interessato tutti i canali di contatto verso il cliente: siti Banca e Compagnia, *Internet Banking*, App Intesa Sanpaolo, sportelli bancomat, canale radio interno, campagne di *direct e-mail marketing*.

In occasione delle varie *tranches* di Risparmio Insurance sono state programmate azioni di *recall* sui principali canali di contatto e relativamente all'offerta previdenziale la Compagnia sta condividendo con la Banca lo sviluppo di una campagna mirata a rafforzare la comunicazione verso la Rete sulle opportunità del prodotto "Il Mio Domani".

Sono proseguite le attività di migrazione del secondo lotto dei prodotti delle Compagnie Vita ex-UBI con l'integrazione in area clienti Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. e l'aggiornamento della sezione dedicata ai sottoscrittori di questi prodotti, nell'ottica di fornire continuità di servizio a tutti i clienti della Compagnia.

Sono anche proseguite, nel cantiere normativo relativo alla Delibera Covip, le attività progettuali finalizzate a presidiare l'esperienza dei clienti che usufruiranno delle funzionalità dispositive nell'area clienti Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. e nelle aree gestite da fornitori esterni che ospiteranno i prodotti previdenziali delle Compagnie ex-UBI fino a dicembre 2022.

Con riferimento alla presenza della Divisione Insurance nella WebTV Intesa Sanpaolo, insieme alla Comunicazione Interna della Banca è stato sviluppato un progetto che ha portato alla nascita di "*Insurance On Air*", il nuovo format informativo rivolto principalmente ai colleghi della Rete per fornire loro un supporto concreto di aggiornamento periodico sull'offerta di Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. e Intesa Sanpaolo Life.

Si è provveduto, inoltre, ad aggiornare o progettare ex novo le linee di formazione digitali relative ai prodotti (nuovi o sottoposti a restyling) ed alle nuove normative, sia per Intesa Sanpaolo S.p.A. che per ISPB, oltre a progettare ed erogare alcune sessioni formative dedicate ai dipendenti del Gruppo Assicurativo e a verificare la corretta esecuzione delle aule di formazione IVASS di Banca dei Territori.

Nel corso del primo semestre, sono proseguite le attività volte all'integrazione di Cargeas Assicurazioni in Intesa Sanpaolo Assicura, prevista per il 1° ottobre 2022. Per i dettagli dell'operazione si rimanda alla sezione "Operazioni Straordinarie" al paragrafo "Operazione di fusione di Cargeas Assicurazioni in Intesa Sanpaolo Assicura".

È stata predisposta, anche nel rispetto di quanto previsto dalla normativa di riferimento, la necessaria informativa e sono state promosse tutte le attività volte a preservare la continuità del Servizio e a garantire ai Clienti gli alti standard qualitativi di Gruppo.

In ambito Motor, sono state predisposte le attività commerciali per promuovere, post-incorporazione, il rinnovo delle polizze in ISA.

## I principali nuovi prodotti immessi nel mercato

Per quanto concerne il comparto vita, il primo semestre 2022 nasce all'insegna di condizioni finanziarie e dei tassi completamente diverse rispetto al passato. L'estrema volatilità dei mercati, dovuta alle ben note vicende belliche in Europa, all'aumento dell'inflazione sia in USA che in Europa e conseguente all'aumento dei tassi, ha reso la clientela ancora più restia ad investire su prodotti esposti ai mercati.

L'eccesso di liquidità sui conti correnti ha continuato ad essere persistente ed è per questo che

anche in questi mesi sono continuate le campagne del prodotto "Risparmio<sup>Insurance</sup>", una multiramo a premio unico di nuova concezione, che prevede, in successione, una fase iniziale di investimento garantito di Ramo I, ad elevata liquidabilità, a cui segue una fase di investimento a rischio contenuto, con un fondo unit linked. Nel passaggio dalla fase garantita di Ramo I alla seconda, viene riconosciuto al cliente un bonus.

Sempre nel I semestre, la gamma prodotti offerti dal Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita è stata ulteriormente arricchita con un nuovo multiramo per la clientela Retail e Affluent, "Patrimonio Stabilità". Oltre alla ripartizione dell'investimento tra Ramo I e Ramo III, "Patrimonio Stabilità" ha una forte connotazione assicurativa, grazie ad una garanzia a copertura del rischio demografico molto potenziata, con importanti maggiorazioni di capitale differenziate per età e un'opzione di decumulo che va incontro alle esigenze di integrazione temporanea del reddito. Inoltre, va ulteriormente sottolineato che, fra le opzioni finanziarie a disposizione del cliente, vi sono 4 fondi interni unit linked con caratteristiche ambientali, sociali e di governance (ESG), altro tassello che rafforza la strategia della Compagnia e del Gruppo di avere una gamma sempre più estesa di prodotti con investimenti "sostenibili".

Il lancio del prodotto è stato inoltre sostenuto con una iniziativa commerciale che riconosce ai clienti che sottoscrivono il prodotto in un intervallo temporale bene definito, un bonus del 2% sulla parte di investimento in Ramo III.

Anche per i prodotti del private banking è iniziato un processo di revisione che considererà, tra gli altri elementi, anche il fattore ESG.

Per quanto concerne Intesa Sanpaolo Assicura, durante il primo semestre 2022 si è lavorato con la finalità di rispondere al meglio alle nuove esigenze dei clienti privati e aziende in ambito protezione, sorte durante la pandemia di Covid 19, in particolare nell'area salute.

Contestualmente sono proseguiti gli sviluppi della gamma con attenzione particolare a quella rivolta al segmento «Imprese», in risposta alle richieste del mercato e agli impegni del piano industriale.

In ambito No Motor Retail è proseguito il lavoro di arricchimento dell'offerta dedicata ai clienti privati all'interno del XME Protezione.

In particolare, nel corso del mese di maggio, si è proceduto al lancio di un modulo dedicato al Benessere dentale, che offre la copertura delle cure odontoiatriche, implantologia e cure protesiche, ortodonzia. In un'ottica di servizio, il modulo prevede anche un pacchetto di prevenzione ortodontica differenziato in funzione dell'età.

Si è dato luogo all'ampliamento delle garanzie offerte con il modulo «Tutela legale» di XME Protezione senza costi aggiuntivi per i clienti, in ottica di miglioramento della copertura assicurativa.

Durante tutto il primo semestre sono proseguiti i lavori di sviluppo e test del progetto «Soluzione domani», avviato nel 2021 e che prevede una risposta organica e completa alle esigenze della popolazione più fragile, gli over 65 anni.

Il primo atto di questo importante progetto vedrà la luce nel mese di luglio 2022, con il lancio di un modulo di sostegno e assistenza dedicato agli over 65 che prevede prestazioni socioassistenziali in caso di impossibilità nello svolgimento delle principali attività quotidiane, e un indennizzo in caso di non autosufficienza.

Nell'arco del 2022 il progetto prevede il lancio di altri prodotti (ad esempio Caregiver).

Sono state avviate tutte le attività per la modifica del TPA dei Moduli Salute di Intesa Sanpaolo RBM Salute che sarà affidata dal 1° ottobre a InSalute Servizi S.p.A. (Società del Gruppo Intesa Sanpaolo dedicata alla gestione delle prestazioni sanitarie) in sostituzione del gestore Previmedical S.p.A.

Nel corso del primo semestre è proseguita l'ottimizzazione dei processi di configurazione, preventivazione e vendita di XME Protezione, con la progressiva estensione alle filiali del nuovo motore consulenziale per proporre un'offerta preconfigurata, oltre che più intuitiva e fruibile.

In ottica di sviluppo di una gamma innovativa e di *instant insurance*, prosegue lo studio di nuove modalità di ingaggio clienti, con il rilancio della copertura dedicata agli sport invernali e al PET.

In ambito PPI, è stato rivisto e snellito il processo di preventivazione ed emissione della polizza ProteggiPrestito in ottica di miglioramento del customer experience del Cliente.

In ambito Motor si è provveduto da maggio all'adeguamento dei nuovi massimali minimi RCA e sono proseguiti interventi sia in ambito tariffario che in termini di iniziative commerciali e di comunicazione. In ambito tariffario, in linea con quanto già avvenuto nel corso del 2021, si è proseguito con affinamenti di personalizzazione della tariffa per allineamento al benchmark di mercato a livello territoriale e per ottenere una maggior correlazione fra premio e rischiosità dei clienti.

È proseguita l'iniziativa volta ad incentivare la mobilità green (garanzia assistenza bike gratuita per chi acquista la polizza ViaggiaConMe a Consumo) e l'offerta di sconti crescenti in caso di acquisto abbinato di 2 o più garanzie accessorie in promozione, per le polizze della gamma ViaggiaConMe.

In continua evoluzione le iniziative di comunicazione con indirizzo all'acquisto sui canali digitali e focus sulle promozioni in essere. Previsto nei prossimi mesi il lancio del processo per rateizzare direttamente online e a tasso zero con finanziamento dedicato il premio di acquisto o rinnovo di una polizza ViaggiaConMe o MotoConMe.

In ambito Business si è proseguito con l'integrazione e il rafforzamento dell'offerta di protezione con l'obiettivo di fornire importanti sinergie tra livello di protezione assicurativa e rischio di credito. L'offerta ad oggi è completa e flessibile: l'Azienda può scegliere tra coperture a protezione del proprio business, dei propri lavoratori e della continuità aziendale, e coperture in caso di attacchi informatici e di richieste di risarcimento a seguito di atti illeciti commessi da chi ricopre posizioni apicali.

Il 1° gennaio 2022 Intesa Sanpaolo Assicura è entrata a far parte del Consorzio "Pool Ambiente" dal quale passa gran parte del business relativo alle polizze RC Ambiente. L'entrata della Compagnia nel Consorzio e la sfida di realizzare una soluzione assicurativa, finalizzata alla prevenzione dei danni all'ambiente e ad una migliore gestione dei rischi da parte delle Imprese, ha permesso di creare una soluzione assicurativa «RC Ambientale» rivolta alle Imprese che vedrà la luce entro la fine del 2022.

Per i prodotti della linea Business infine sono proseguiti i rilasci di nuove funzionalità di post - vendita per migliorare l'experience dei clienti Imprese.

Per quanto concerne il ramo salute del comparto danni, ed in particolare Intesa Sanpaolo RBM Salute, lo sviluppo dell'offerta e del business nel primo semestre dell'esercizio è stato incentrato sui seguenti filoni chiave:

- Avvio della commercializzazione da maggio 2022 di un nuovo modulo Salute collegato al prodotto XME Protezione dedicato alle spese odontoiatriche;

- Rafforzamento della partnership con i principali distributori/intermediari attraverso il nuovo modello di offerta che prevede la partnership con Intesa Sanpaolo Insurance Agency e la revisione del portafoglio in sede di rinnovo con l'obiettivo di garantire maggiore redditività;
- Sviluppo dei prodotti integrativi, complementari e sostitutivi dei principali fondi sanitari contrattuali, destinati al mondo della distribuzione intermediata e diretta.

Il nuovo prodotto XME Protezione "Benessere dentale" conferma il focus del Gruppo Intesa Sanpaolo sull'area salute e il livello di protezione offerta si conferma un driver strategico anche in questo primo semestre.

La polizza è rivolta alla copertura di clienti di Intesa Sanpaolo e prevede, in caso di malattia o infortunio degli Assicurati, il pagamento diretto o il riconoscimento di un indennizzo per le Cure odontoiatriche, per Implantologia e Protesica e per l'Ortodonzia, in base all'Opzione prescelta.

È stata avviata e conclusa una significativa azione di razionalizzazione dell'offerta salute individuale così da focalizzare la gamma sulle soluzioni a maggior valore aggiunto di tutti gli stakeholders coinvolti e una semplificazione del processo di vendita dei prodotti collettivi standard a disposizione di Banca dei Territori.

Sono state realizzate soluzioni *tailor made* o non standard per rispondere ai bisogni di protezione delle aziende clienti di Banca dei Territori, bisogni che non possono essere soddisfatti attraverso la proposizione dei prodotti collettivi standard a disposizione della Rete. Questo tipo di business è gestito come distributore dalla Intesa Sanpaolo Insurance Agency.

Prosegue l'attività di segnalazione della Divisione Corporate & Investment Banking ed è stata portata avanti l'attività di proposizione ad aziende di grandi dimensioni di soluzioni personalizzate (*tailor made*) sulla base delle specifiche caratteristiche ed esigenze dei Clienti.

## La produzione al 30 giugno 2022

Nel corso del primo semestre 2022 il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita ha registrato una raccolta lorda complessiva di 7.569,4 milioni di euro che si confrontano con i 7.805,3 milioni di euro registrati al 30 giugno 2021. Tale raccolta ha riguardato sia il ramo Danni per 734,5 milioni di euro (pari a 746,5 milioni di euro al 30 giugno 2021) sia quello Vita per 6.834,9 milioni di euro (pari a 7.058,9 milioni di euro registrati al 30 giugno 2021).

Dati operativi	30.06.2022	30.06.2021	(In milioni di euro) Variazione	
			Assoluta	%
<b>Produzione Lorda Vita</b>	<b>6.834,9</b>	<b>7.058,9</b>	<b>-224,0</b>	<b>-3,2%</b>
- Premi relativi a prodotti Tradizionali	3.797,2	3.200,8	596,4	18,6%
- Premi relativi a prodotti Unit Linked	2.750,1	3.569,3	-819,2	-23,0%
- Raccolta lorda di prodotti Previdenziali	287,6	288,7	-1,1	-0,4%
<b>Produzione Danni</b>	<b>734,5</b>	<b>746,4</b>	<b>-12,0</b>	<b>-1,6%</b>
<b>Totale Produzione Lorda</b>	<b>7.569,4</b>	<b>7.805,3</b>	<b>-236,0</b>	<b>-4,8%</b>

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento

La variazione in flessione nel segmento Vita del 3,2% pari a 224,0 milioni di euro ha risentito dell'incertezza dei mercati finanziari conseguente allo scenario del conflitto in Ucraina e dell'attuale situazione macroeconomica.

Di seguito si riporta la produzione lorda vita dettagliata per ramo ministeriale:

	30.06.2022	30.06.2021	(In milioni di euro) Variazione	
			Assoluta	%
<b>Raccolta per prodotti assicurativi e finanziari con DPF:</b>	<b>4.025,1</b>	<b>4.727,7</b>	<b>-702,7</b>	<b>-15,0 %</b>
- Tradizionali (ramo I)	2.732,7	2.955,3	-222,6	-8,0 %
- Capitalizzazione (ramo V)	4,1	41,6	-37,4	-90,0 %
- Unit Linked (ramo III)	1.071,9	1.489,9	-418,0	-28,0 %
- Fondi pensione (ramo VI)	216,3	241,0	-24,7	-10,0 %
<b>Raccolta per prodotti finanziari senza DPF:</b>	<b>2.809,8</b>	<b>2.331,2</b>	<b>478,6</b>	<b>21,0 %</b>
- Prodotti multiramo (Ramo I - Ramo III)	2.809,8	2.330,8	479,1	21,0 %
<b>Totale rami Vita</b>	<b>6.834,9</b>	<b>7.058,9</b>	<b>-224,0</b>	<b>-3,0 %</b>

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento

## La struttura distributiva

### Intesa Sanpaolo Vita

Intesa Sanpaolo Vita per la commercializzazione dei propri prodotti assicurativi di risparmio e di investimento, nonché per i prodotti previdenziali e Creditor Protection, sia attraverso la rete bancaria tradizionale *Captive* ed *Extracaptive*, il canale delle filiali on line, i consulenti finanziari di IW SIM S.p.A. nonché Intesa Sanpaolo Insurance Agency S.p.A., agenzia plurimandataria del Gruppo Assicurativo.

Seppur marginalmente, la Compagnia mantiene degli accordi di gestione e di commercializzazione afferenti sia prodotti assicurativi di risparmio e di investimento che prodotti previdenziali con intermediari non appartenenti al Gruppo Intesa Sanpaolo.

### Intesa Sanpaolo Assicura

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

È proseguito il percorso congiunto con Banca dei Territori per la focalizzazione nell'ambito Protezione della Rete bancaria, sostenuto attraverso lo sviluppo professionale (con formazione tecnico-specialistica e approfondimenti forniti da Intesa Sanpaolo Assicura) degli "Specialisti Protezione", gli oltre duecento professionisti dedicati a fornire un supporto tempestivo e preparato ai gestori delle filiali. Con la nascita del nuovo ruolo di Specialisti Commerciali di Protezione Imprese, dedicati al relativo territorio, la Compagnia ha iniziato un percorso formativo e di potenziamento per le 40 risorse individuate.

Per i Direttori di Area e di Filiali, dei rispettivi territori Retail ed Exclusive, in collaborazione con le funzioni HR e Marketing BdT, è iniziato un percorso di arricchimento di cultura assicurativa (scenari di mercato, confronto concorrenza, ecc.), volto a meglio focalizzare e contestualizzare la proposizione dell'offerta di protezione.

Inoltre, per l'offerta dedicata alle aziende più strutturate, la Compagnia si sta avvalendo del contributo di Intesa Sanpaolo Insurance Agency, agenzia assicurativa del gruppo ISP, operativa da maggio 2021 e in grado di offrire soluzioni "tailor made" per rispondere ai complessi bisogni delle imprese.

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

### Intesa Sanpaolo RBM Salute

Per la distribuzione dei propri prodotti Intesa Sanpaolo RBM Salute si è avvalsa in via prioritaria del canale direzionale. Nell'ambito della integrazione in corso della compagnia nell'ambito del Gruppo si segnala l'importante crescita del canale bancario, frutto delle sinergie in atto con il gruppo Intesa Sanpaolo. Contestualmente si registra la diminuzione del canale broker che ha avuto una contrazione dei premi del 7,7%. Aumenta leggermente, anche se rimane comunque in linea con i livelli dello scorso esercizio, il canale Agenzia.

Sul canale Intesa Sanpaolo, l'aumento della raccolta premi è stato trainato dal prodotto XME Protezione, che continua ad avere una buona risposta presso la clientela retail del Gruppo Intesa Sanpaolo.

### Cargeas Assicurazioni

A seguito dell'acquisizione di Cargeas Assicurazioni nel corso del mese di maggio 2021, da parte di Intesa Sanpaolo Vita, la Compagnia non effettua più nuova produzione in quanto l'attività è stata concentrata su Intesa Sanpaolo Assicura, compagnia in cui Cargeas Assicurazioni verrà fusa come richiamato nelle operazioni straordinarie.

## La politica riassicurativa

Nel corso del 2022, al fine di contenere le esposizioni su specifici portafogli, incluso il perimetro delle ex compagnie UBI incorporate (BancAssurance Popolari, Assicurazioni Vita e Lombarda Vita), Intesa Sanpaolo Vita, ha fatto ricorso ad alcuni trattati proporzionali in quota ed eccedente, a protezione di prodotti che prevedono coperture caso morte, oltre ai trattati in eccesso sinistri a protezione del rischio catastrofale relativo alla parte conservata di tutti i portafogli.

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

Sono in vigore alcune polizze cedute in riassicurazione facoltativa (ex Bancassurance Popolari S.p.A., ex Assicurazioni Vita S.p.A.) che è circoscritta ai casi di non applicabilità dei rischi ai trattati di riassicurazione in essere.

In Intesa Sanpaolo Assicura l'attuale politica protegge il portafoglio polizze tramite trattati di riassicurazione non proporzionali in eccesso di sinistro per contenere le esposizioni di punta e catastrofali; esclusivamente per specifiche garanzie o prodotti la ritenzione è stata ridotta tramite trattati proporzionali in quota, in particolar modo per i rami Assistenza, Tutela Legale, R.C. Auto (ViaggiaConMe no box), Malattie (Dread Disease), Incendio (Catastrofi Naturali) e Infortuni (Collettive Standard/Talor Made) e R.C.G. Cyber - D&O (Standard/Talor Made).

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 (XMe Protezione), prodotti Infortuni/Malattie (XMe Protezione, Salute) e C.P.I. (Credit Protection Insurance).

Nel corso dell'esercizio sono state sottoscritte quote di polizze in coassicurazione contestualmente cedute in riassicurazione facoltativa con percentuali di cessione elevate di rischi non applicabili ai trattati di riassicurazione in essere.

Per quanto riguarda Cargeas Assicurazioni la politica riassicurativa ha previsto il collocamento di un programma riassicurativo unico per ISA e Cargeas di tipo "Multi-Cedente"

Più in particolare, i programmi di copertura di Cargeas si sono allineati a quelli già esistenti in ISA raggruppando in tre strutture non proporzionali i rami coperti (1-Rca-Rcg;2-Incendio/Cvt per rischio e catastrofale; 3-Infortuni/Malattia), mentre per quanto riguarda i punti di attacco la scelta è stata effettuata tenendo conto del Risk appetite delle due compagnie e delle valutazioni del Risk Management, ponendo grande attenzione all'andamento futuro dei portafoglio ISA in grande sviluppo e quello di Cargeas in veloce decremento.

Tutti i programmi, in caso di sinistri evento, lavorano con un'unica priorità, per le due le cedenti, ma con portate separate. I trattati proporzionali a copertura del portafoglio Cargeas dei rami Altri danni ai beni, rischi tecnologici, Trasporti, Cauzioni e Assistenza sono stati rinnovati alle condizioni esistenti nel 2021.

Per quanto concerne Intesa Sanpaolo RBM Salute, l'impresa ha revisionato l'assetto della riassicurazione sottoscrivendo un nuovo trattato di riassicurazione per l'annualità 2022 per la cessione in quota del ramo Malattia con due partner di primaria importanza.

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

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

## Il personale

L'organico del Gruppo Assicurativo risulta composto al 30 giugno 2022 da 1.278 risorse e risulta in linea con quanto rappresentato alla fine dell'esercizio precedente (pari a 1.283 unità). Il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita si avvale di 450 risorse comandate da altre società del Gruppo Intesa Sanpaolo; ha inoltre 331 dipendenti distaccati presso altre società del Gruppo Intesa Sanpaolo.

	Dipendenti					Totale	Altre forme contrattuali	Totale
	Dirigenti	Funzionari	Impiegati	Personale distaccato IN	Personale distaccato OUT			
Intesa Sanpaolo Vita	19	248	265	324	59	797	2	799
Intesa Sanpaolo Life	2	7	65	13	-	87	-	87
Intesa Sanpaolo Assicura	7	81	90	53	39	192	-	192
Intesa Sanpaolo RBM Salute	8	25	68	14	25	90	-	90
Intesa Sanpaolo Insurance Agency	-	-	-	27	-	27	-	27
CARGEAS Assicurazioni S.p.A.	6	108	115	-	146	83	-	83
<b>Totale</b>	<b>42</b>	<b>469</b>	<b>603</b>	<b>431</b>	<b>269</b>	<b>1.276</b>	<b>2</b>	<b>1.278</b>

Nel corso del primo semestre 2022 la Capogruppo Assicurativa Intesa Sanpaolo Vita ha finalizzato delle modifiche organizzative - al fine di adeguare la struttura agli obiettivi del Gruppo, anche tenuto conto del nuovo Piano di Impresa 2022 – 2025 - tra cui, per rilevanza:

- il potenziamento dell'area "Digital Transformation" in "Digital Transformation, Innovazione Insurance e Analytics" con l'accentramento da ISA della funzione Digital Channels e da ISV delle funzioni Analytics (precedentemente nel perimetro CFO) e Focal point Innovazione Insurance (precedentemente nel perimetro Personale, Change Management e Sostenibilità);
- la costituzione della struttura "Riassicurazione" nell'Area di Coordinamento Società Ramo Danni con l'obiettivo di accentrare le competenze sull'argomento e potenziarne lo sviluppo;
- la riorganizzazione dell'Area afferente alle Risorse Umane che è stata ridenominata "Personale e Organizzazione" e che ha visto l'ingresso della struttura Organizzazione (precedentemente inserita nell'Area Operations e Sistemi Informativi) e la riallocazione delle strutture Sostenibilità, e Focal point Innovazione Insurance, in altre Aree della Divisione;
- La riorganizzazione dell'area CFO che ha visto la costituzione della struttura Back Office Titoli, articolata in "Back Office Titoli Ramo I" e "Back Office Titoli Ramo III e VI" e la costituzione della struttura Pianificazione e Controllo di Gestione Danni.

Con riferimento al sistema incentivante relativo all'esercizio 2021 si sono realizzate le condizioni per l'attivazione, conseguentemente - in linea con quanto previsto dalle Politiche di Remunerazione - sono stati erogati i provvedimenti premianti (bonus) a favore di risorse indicate come "Personale Rilevante" e risorse (organico IAS). Sono inoltre stati riconosciuti, in termini di valorizzazione del merito, e crescita professionale, interventi economici a favore di alcune risorse.

## Sviluppo e Formazione

Le attività formative e di sviluppo rivolte ai dipendenti del Gruppo Assicurativo sono promosse e organizzate all'interno dell'*Insurance Academy* e vengono progettate avvalendosi di metodologie didattiche diversificate in presenza e a distanza, in sinergia con le iniziative promosse dalla Controllante Intesa Sanpaolo.

Le iniziative di formazione seguono le tre direttrici fondamentali dell'*Insurance Academy*: professionalizzazione continua, accompagnamento delle trasformazioni di *business* ed *empowerment* dei *manager* e delle risorse chiave.

Si riportano di seguito le iniziative di maggiore rilievo svolte nel primo semestre 2022, suddivise per Area tematica: tecnico-specialistica, manageriale e comportamentale, normativa.

### Formazione tecnico-specialistica:

Nel corso dei primi 6 mesi, è stato completato il ciclo di eventi formativi dedicato alle tematiche di IFRS 17 ed è stato avviato il programma di formazione in ambito ESG (5 moduli dedicati, dall'SFDR alla tassonomia, dai rischi di sostenibilità alle tematiche di reporting). Inoltre, è partito il nuovo programma di "onboarding" dei nuovi assunti, in un format che è stato rivisto rispetto a quello degli anni precedenti. È stato anche attivato un percorso su tematiche specifiche per facilitare l'integrazione dei nuovi colleghi provenienti dalle nuove compagnie integrate. Sono proseguite iniziative di formazione in ambito tecnico.

### Formazione manageriale comportamentale

Tutti i *manager* hanno fruito dei contenuti formativi digitali messi a disposizione dalla controllante Intesa Sanpaolo S.p.A. attraverso l'App "Scuola dei Capi". Sono state realizzate inoltre, sempre in sinergia con Intesa Sanpaolo S.p.A., iniziative di "Distance Tutoring" e di "Intensive Coaching Conversation" rivolte ai *manager* della Compagnia, nonché percorsi di "Learning Journey" personalizzati per i *manager* di nuova nomina.

### Formazione normativa

Sono presidiate le attività di erogazione e monitoraggio dei corsi normativi rivolti a tutti i dipendenti, fruiti tramite la piattaforma ISP Apprendo. Dal 2022, la mancata o non completa fruizione dei corsi obbligatori avrà un impatto sui sistemi di incentivazione a tutti i livelli. La Compagnia ha attivato infine, nel rispetto del Regolamento IVASS n. 38/2018, un Piano di formazione dedicato ai componenti del Consiglio di Amministrazione.

### Wellbeing

La Divisione fa leva sulle iniziative di "Carelab", un sistema integrato di contenuti, strumenti e iniziative focalizzate sul Benessere della persona gestito da ISP. Sono ripresi gli eventi in presenza (es.: lezioni di yoga in concomitanza con la giornata del saluto al sole – 21 giugno). Nel secondo semestre sarà invece riattivata l'offerta specifica della Divisione.

### Inclusione

La D&I è un elemento essenziale della "People Strategy" e della strategia ESG del Gruppo Intesa Sanpaolo. Il piano d'azione e gli ambiti di intervento della Divisione Insurance sono allineati con i principi e le iniziative di Gruppo e prevedono, per il 2022, un progetto in ambito sociale verso l'esterno (inclusione nel mondo del lavoro di giovani «NEET») e diverse iniziative rivolte all'interno:

- Inserimento persone con diagnosi dello spettro autistico: nel primo semestre 2022, nella Divisione *Insurance* sono state inserite 3 persone con diagnosi dello spettro autistico (2 in Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.), a valle di un processo formativo e di accompagnamento che è stato effettuato con una società esterna specializzata insieme alle strutture di destinazione.
- Partecipazione all'iniziativa "Young Women Empowerment Program" di *Ortygia Business School*. YEP è un programma di *mentoring* rivolto a studentesse di facoltà economiche e STEM iscritte ad un percorso di Laurea Magistrale delle principali Università del Sud Italia.
- Prosegue la collaborazione con "Professional Women's Network". Abbiamo attivato iniziative di *mentoring* (coinvolgendo 3 *mentor* e 3 *mentee* della Divisione) e di sviluppo professionale per colleghe e colleghi.
- Nel corso del 2022, è stato inoltre definito ed avviato un nuovo percorso di consapevolezza e sensibilizzazione per tutti i colleghi. Il piano prevede 5 iniziative, sotto forma di *webinar*, aperte a tutti. Il palinsesto prevede un evento introduttivo e quattro successivi appuntamenti dedicati alla neurodiversità, agli orientamenti affettivi, al linguaggio inclusivo e all'*ageing*.

### Iniziative di comunicazione ed eventi

Nel corso del primo semestre 2022 la "content strategy" dei canali di comunicazione *online* e *offline* si è basata su un'attività di informazione costante e di coinvolgimento delle persone sui progetti strategici, valoriali e di HR. Particolare rilievo hanno avuto l'approfondimento del Piano d'Impresa 2022/2025, la nuova offerta, l'impegno concreto del Gruppo Assicurativo in ambito ESG e *Diversity & Inclusion*.

Le comunicazioni sono state diffuse attraverso:

- *Myinsurance*, il portale di comunicazione per tutte le persone del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita. Sono state valorizzate con apposite campagne di comunicazione le iniziative di *business* e quelle dedicate alla sostenibilità, all'inclusione e integrazione delle persone, alla diffusione della cultura della protezione. È rimasto costante l'aggiornamento sulle iniziative promosse dal nostro Gruppo per far fronte all'emergenza COVID-19.
- *Newsletter*: è proseguito l'invio periodico di "Myinsurance news" per condividere una selezione di notizie pubblicate sulla *Intranet* e per mettere in evidenza date di eventi o scadenze amministrative utili alla *community*.
- Eventi interni: sono stati organizzati nelle sedi di tutte le compagnie del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita incontri in presenza con il *management* per condividere obiettivi e linee strategiche del nuovo piano di impresa. Il piano d'impresa è stato presentato a tutte le persone del Gruppo in una Plenaria dedicata organizzata in modalità ibrida.
- Di particolare rilievo stati due eventi digitali dedicati rispettivamente a presentare l'impegno concreto del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita in ambito ESG e *Diversity & Inclusion*.
- *LinkedIn*: nel corso del primo semestre il piano editoriale ha visto la valorizzazione delle interviste rilasciate dai *Top Manager* e le principali iniziative strategiche.
- Canali interni ed esterni del Gruppo Intesa Sanpaolo: le iniziative della Compagnia sono state valorizzate in coordinamento con le funzioni competenti del Gruppo bancario.

## Principali evoluzioni normative intervenute nel corso del 2022

### Normativa di settore

Nel primo semestre 2022 l'Autorità di Vigilanza ha pubblicato i seguenti Regolamenti che riguardano l'attività delle Compagnie:

- **Regolamento IVASS 50** del 3 maggio 2022. Il Regolamento reca disposizioni relative alla comunicazione all'IVASS di dati e informazioni sui premi danni raccolti dalle imprese attraverso i singoli intermediari e tramite attività direzionale. Il Regolamento introduce l'obbligo di trasmissione annuale anche da parte delle imprese operanti nei rami Danni delle informazioni sull'attività assicurativa svolta in Italia nei rami danni mediante la compilazione della sezione "Intermediari" del documento disciplinato dall'art. 28-sexies del Regolamento IVASS n. 44/2019 per le imprese operanti nei rami vita. I potenziali destinatari della nuova normativa sono, qualora operino nei rami Danni di cui all'articolo 2, comma 3, del Codice: le imprese di assicurazione con sede legale in Italia; le imprese di assicurazione con sede legale in un altro Stato membro dell'Unione europea o in un Paese aderente allo Spazio Economico Europeo operanti in Italia in libera prestazione di servizi e/o in regime di stabilimento; le sedi secondarie di imprese di assicurazione con sede legale in Stato terzo.
- **Regolamento IVASS 51** del 21 giugno 2022. Il Regolamento disciplina le modalità di funzionamento del servizio di comparazione informativa on line sulle tariffe r.c. auto denominato PREVENTIVASS. Con il presente regolamento, l'IVASS si propone di: disciplinare il servizio informativo di preventivazione "on line", gratuito e imparziale, denominato PREVENTIVASS; limitare gli oneri a carico dei destinatari a quelli effettivamente necessari, tenuto conto degli obiettivi che l'atto normativo intende perseguire; adottare la soluzione normativa più efficace; minimizzare l'impatto della normativa primaria sulla organizzazione delle imprese che esercitano il ramo r.c. auto.

I principali **Provvedimenti** normativi emanati da IVASS sono i seguenti, sui quali non ci sono segnalazioni particolari:

- **Provvedimento IVASS 120** del 24 maggio 2022 modifica il Provvedimento n. 66 del 18 dicembre 2017 sui criteri di determinazione delle indennità spettanti ai commissari liquidatori e ai componenti dei comitati di sorveglianza delle imprese in liquidazione.
- **Provvedimento IVASS 121** del 7 giugno 2022 "Modifiche al Regolamento ISVAP n. 7/2007 concernenti, soprattutto, l'IFRS 17 (Contratti assicurativi)".

Infine, tra i Regolamenti in pubblica consultazione al 30 giugno 2022, segnaliamo:

- **Documento in consultazione 3 del 11 marzo 2022** "Schema di Regolamento IVASS recante disposizioni in materia di contratti di assicurazione linked di cui all'articolo 41, commi 1 e 2 CAP";
- **Documento in consultazione 4 del 16 marzo 2022** "Documento di consultazione in materia di utilizzo di incaricati esterni per l'attività di mystery shopping per la tutela dei consumatori";
- **Documento in consultazione 5 del 17 marzo 2022** "Schema di regolamento recante disposizioni concernenti la realizzazione di un sistema di comparazione on line tra le imprese di assicurazione operanti in Italia nel ramo r.c. auto";

- **Documento in consultazione 6 del 4 maggio 2022** "Schema di Regolamento recante la disciplina in materia di procedimenti per l'adozione di atti regolamentari e generali dell'IVASS".
- **Documento in consultazione 7 del 24 giugno 2022** "Documento di consultazione dello schema di Provvedimento su requisiti professionali e domini internet che modifica il Reg. IVASS n. 40/2018"

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

La raccolta lorda del Gruppo Assicurativo al 30 giugno 2022, relativa sia ai rami Vita che ai rami Danni, al lordo della riassicurazione, è pari a 7.569,4 milioni di euro (pari a 7.805,3 milioni di euro al 30 giugno 2021).

	(In milioni di euro)			
	30.06.2022	30.06.2021	Variazione	
<b>Raccolta per prodotti assicurativi e finanziari con DPF:</b>	<b>4.025,1</b>	<b>4.727,7</b>	<b>-702,6</b>	<b>-14,9 %</b>
- Tradizionali (ramo I)	2.732,7	2.955,3	-222,6	-7,5 %
- Capitalizzazione (ramo V)	4,1	41,6	-37,5	-90,1 %
- Unit Linked (ramo III)	1.071,9	1.489,9	-418,0	-28,1 %
- Fondi pensione (ramo VI)	216,3	241,0	-24,7	-10,2 %
<b>Raccolta per prodotti finanziari senza DPF:</b>	<b>2.809,8</b>	<b>2.331,2</b>	<b>478,6</b>	<b>20,5 %</b>
- Prodotti multiramo (Ramo I - Ramo III)	2.809,8	2.331,2	478,6	20,5 %
<b>Totale rami Vita</b>	<b>6.834,9</b>	<b>7.058,9</b>	<b>-224,0</b>	<b>-3,2%</b>
- Produzione Danni	734,5	746,4	-12,0	-1,6%
<b>Totale rami Danni</b>	<b>734,5</b>	<b>746,4</b>	<b>-12,0</b>	<b>-1,6%</b>
<b>Totale Produzione Lorda</b>	<b>7.569,4</b>	<b>7.805,3</b>	<b>-236,0</b>	<b>-3,0%</b>

La voce premi netti di conto economico pari a 4.673,8 milioni di euro (pari a 5.308,8 milioni di euro al 30 giugno 2021) non include i premi relativi ai prodotti *investment* che sono contabilizzati ai sensi dello IAS 39 tra i proventi e oneri finanziari al *fair value* rilevato a conto economico ed ammontano a 2.895,6 milioni di euro (pari a 2.496,5 al 30 giugno 2021). I premi contabilizzati ai sensi dell'IFRS4, hanno segnato un decremento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio pari al 10,0%. Si riporta di seguito la composizione dei premi relativi ai contratti classificati ai sensi dell'IFRS4:

	(in milioni di euro)					
	30.06.2022	Quote a carico dei riassicuratori		30.06.2021	Quote a carico dei riassicuratori	
	Importo lordo	Importo netto	Importo lordo	Importo netto	Importo lordo	Importo netto
<b>Gestione Danni</b>						
Premi lordi di competenza danni	722,0	-73,0	<b>649,0</b>	701,3	-82,5	<b>618,8</b>
Premi contabilizzati	734,5	-85,8	<b>648,6</b>	757,2	-81,7	<b>675,5</b>
Variazione della riserva premi	-12,5	12,8	<b>0,3</b>	-55,9	-0,8	<b>-56,7</b>
<b>Gestione Vita</b>						
Premi lordi di competenza vita	4.025,1	-0,3	<b>4.024,8</b>	4.695,5	-5,5	<b>4.690,0</b>
<b>Totale</b>	<b>4.747,0</b>	<b>-73,2</b>	<b>4.673,8</b>	<b>5.396,8</b>	<b>-88,0</b>	<b>5.308,8</b>

Per quanto concerne gli oneri relativi ai sinistri si riporta di seguito la composizione della voce:

	(in migliaia di euro)					
	30.06.2022	quote a carico dei riassicuratori		30.06.2021	quote a carico dei riassicuratori	
	Importo lordo	Importo netto	Importo lordo	Importo netto	Importo lordo	Importo netto
<b>Gestione Danni</b>						
<b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>	<b>379,5</b>	<b>-49,8</b>	<b>329,6</b>	<b>456,1</b>	<b>-48,2</b>	<b>407,9</b>
Importi pagati	429,1	-68,3	360,8	406,6	-64,4	342,2
Variazione della riserva sinistri	-51,4	18,4	-33,1	50,1	16,1	66,2
Variazione dei recuperi	-1,0	0,1	-0,9	-1,1	-	-1,1
Variazione delle altre riserve tecniche	2,9	-	2,9	0,5	-	0,5
<b>Gestione Vita</b>						
<b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>	<b>2.752,9</b>	<b>1,1</b>	<b>2.754,0</b>	<b>5.223,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>5.221,6</b>
Somme pagate	4.718,9	-1,9	4.717,0	5.845,8	-3,0	5.842,8
Variazione della ris. per somme da pagare	55,1	-0,6	54,5	-490,3	-	-490,3
Variazione delle riserve matematiche	-1.398,1	3,6	-1.394,5	-102,3	1,6	-100,8
Variazione delle riserve di Classe D	-511,3	-	-511,3	210,7	-	210,7
Variazione delle altre riserve tecniche	-111,7	-	-111,7	-240,9	-	-240,9

Come mostra la tabella sopra riportata, le somme pagate dei rami Vita hanno segnato un decremento passando da 5.845,8 milioni di euro rilevati al 30 giugno 2021 a 4.718,9 milioni di euro al 30 giugno 2022. Tale andamento non evidenzia pertanto particolari fenomeni che possano inficiare la tenuta del valore del portafoglio. Le masse riscattate, riferite prevalentemente ai prodotti tradizionali di Ramo I, sono state parzialmente compensate dalla nuova produzione derivante da polizze collegate a prodotti "multiramo" (tipologia di prodotti che costituisce l'elemento "trainante" per la produzione del Gruppo Intesa Sanpaolo Vita).

Le somme pagate dei rami Danni hanno segnato un incremento del 5,5% passando da 406,6 milioni di euro al 30 giugno 2021 a 429,1 milioni di euro nel 30 giugno 2022. In termini relativi, si è rilevato un miglioramento nel *loss ratio* (è passato dal 47,3% del 30 giugno 2021 al 40,9% del 30 giugno 2022).

I pagamenti a carico dei riassicuratori ammontano per il ramo vita a 1,9 milioni di euro (pari a 3,0 milioni di euro al 30 giugno 2021) e a 68,3 milioni di euro per il ramo Danni (pari a 64,4 milioni di euro al 30 giugno 2021).

## Le commissioni

Le commissioni nette relative ai prodotti finanziari rappresentati dalle polizze *unit linked*, si sono attestate a 151,2 milioni di euro, in incremento del 2,2% rispetto al 30 giugno 2021 (147,9 milioni di euro).

## I proventi e gli oneri finanziari

I proventi netti derivanti da strumenti finanziari registrano un decremento attestandosi a -669,0 milioni di euro che si confrontano con i 1.158,1 milioni di euro del 30 giugno 2021. La variazione negativa pari 1.827,2 milioni di euro si riferisce principalmente:

- alla flessione dei proventi netti derivanti da strumenti finanziari a *fair value* rilevati a conto economico, il cui rischio è interamente a carico degli assicurati, pari a -1.640,8 milioni di euro;
- ai minori realizzi per -213,6 milioni di euro;
- all'incremento degli interessi netti per +142,6 milioni di euro;
- agli effetti dell'*impairment* su titoli per circa 97,0 milioni di euro, al lordo della quota di pertinenza degli assicurati (al netto<sup>2</sup> pari a 6,9 milioni di euro). Tale voce, infatti, ha registrato un saldo di 98,8 milioni di euro contro i 1,6 milioni di euro registrati a conto economico al 30 giugno 2021.

## Le provvigioni e le spese di gestione

Le provvigioni e le spese di gestione registrate al 30 giugno 2022 ammontano a 318,0 milioni di euro ed evidenziano un decremento rispetto ai 370,5 milioni rilevati al 30 giugno 2021.

Le spese di gestione degli investimenti, pari a 36,0 milioni di euro rilevate al 30 giugno 2022 (pari a 49,6 milioni di euro al 30 giugno 2021) registrano un importante decremento correlato anche all'andamento delle masse in gestione e all'ottimizzazione dei costi di gestione sulle masse rinvenienti dai portafogli ex Aviva, ex Lombarda ed ex BAP. Le altre spese di amministrazione segnano un

---

<sup>2</sup> La quota di pertinenza degli assicurati, pari a 91,9 milioni di euro, è inclusa nella voce di conto economico "2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche"

decremento di 22,6 rispetto al 30 giugno 2021, passando da 109,9 milioni di euro a 87,4 milioni di euro registrati al 30 giugno 2022.

## **Gli altri ricavi e costi**

Gli altri ricavi netti hanno registrato un saldo negativo pari a 162,2 milioni di euro da confrontarsi con il saldo negativo di 166,6 milioni dell'esercizio precedente. La variazione è dovuta principalmente alle restituzioni di premi relativi alle temporanee caso morte e alle CPI (rif. Decreto Bersani) e dall'andamento delle differenze cambio.

## Le grandezze patrimoniali e finanziarie

### Gli investimenti

Il portafoglio Investimenti finanziari ammonta a 146.626,3 milioni di euro (in decremento del -13% rispetto al 31 dicembre 2021 che si attesta a 167.970,8 milioni di euro) ed è suddiviso fra il 58,9% (pari al 59,2% al 31 dicembre 2021) di titoli disponibili per la vendita, il 41,1% (pari al 40,8% al 31 dicembre 2021) di titoli valutati al *fair value* ed il residuo principalmente da attività finanziarie di negoziazione e finanziamenti e crediti.

(In milioni di euro)

	30.06.2022		31.12.2021	
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	4,0	0,0%	2,0	0,0%
Finanziamenti e crediti	21,1	0,0%	21,7	0,0%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	86.325,6	58,9%	99.430,9	59,2%
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	60.275,6	41,1%	68.516,3	40,8%
<b>Totale</b>	<b>146.626,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>167.970,8</b>	<b>100,0%</b>

L'operatività di investimento del gruppo svolta nel 2022 si è realizzata in coerenza con le linee guida definite dalla *Policy* di Finanza delle Compagnie del Gruppo ed in particolare in ossequio ai principi generali di prudenza e di valorizzazione della qualità dell'attivo in un'ottica di medio e lungo termine.

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

### Il Patrimonio Netto

Il Gruppo evidenzia al 30 giugno 2022 un patrimonio netto consolidato di 5.408,5 milioni di euro, incluso l'utile netto di 439,9 milioni di euro, a fronte di un patrimonio ad inizio periodo di 6.786,0 milioni di euro.

(in migliaia di euro)

	30.06.2022	31.12.2021
<b>1.1 di pertinenza del gruppo</b>	<b>5.408.521</b>	<b>6.785.992</b>
1.1.1 Capitale	320.423	320.423
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	-	-
1.1.3 Riserve di capitale	1.729.478	1.729.478
1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	3.422.866	3.621.116
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	-576.477	422.671
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	72.856	4.882
1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	439.375	687.422
<b>1.2 di pertinenza di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1.2.1 Capitale e riserve di terzi	-496	169.247
1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-
1.2.3 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	496	-169.247
<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>	<b>5.408.521</b>	<b>6.785.992</b>

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 negativo pari a -576,5 milioni di euro, che si confronta con un valore positivo pari a 422,7 milioni di euro al 31 dicembre 2021.

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 del Gruppo; 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, si attestano a 144.441,9 milioni di euro al 30 giugno 2022 che si confrontano con i 163.290,3 milioni di euro registrati al 31 dicembre 2021. La variazione si attesta a 18.848,4 milioni di euro in diminuzione del 12,0%.

	30.06.2022	31.12.2021	(In milioni di euro) Variazione	
			Assoluta	%
Riserve tecniche del segmento Vita	95.254,4	107.658,5	-12.404,1	-12,0 %
Riserve tecniche del segmento Danni	1.719,1	1.755,6	-36,5	-2,0%
Passività finanziarie relative ai prodotti di investimento	47.468,4	53.876,1	-6.407,8	-12,0 %
<b>Totale</b>	<b>144.441,9</b>	<b>163.290,3</b>	<b>-18.848,4</b>	<b>-12,0 %</b>

## Riserve tecniche

Le riserve tecniche del segmento vita si riducono del 12% passando da 107.658,5 milioni di euro registrati al 31 dicembre 2021 a 95.254,4 rilevati al 30 giugno 2022.

Con riferimento al segmento danni la flessione si attesta al 2%, passando da 1.755,6 milioni di euro registrati al 31 dicembre 2021 a 1.719,1 milioni di euro al 30 giugno 2022.

Le passività differite verso gli assicurati, che recepiscono la quota di competenza degli assicurati della variazione di *fair value* degli investimenti, diminuiscono in modo importante per effetto della valutazione al fair value dei titoli ad esse collegate, passando da 7.365,0 milioni di euro a -3.177,9 milioni di euro registrati al 30 giugno 2022.

## Passività finanziarie relative ai prodotti di investimento

Come mostra la tabella sopra riportata, le passività finanziarie verso gli assicurati si decrementano del 12% passando da 53.876,1 milioni di euro rilevati alla chiusura dell'esercizio precedente a 47.468,4 milioni di euro al 30 giugno 2022. Tale variazione accoglie altresì le variazioni di mercato rilevate dagli investimenti cui tali passività risultano correlate.

## 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 principi di redazione della relazione semestrale, 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 dello strumento finanziario.

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

di seguito:

- individuazione delle fonti per le valutazioni: la Market Data Reference Guide stabilisce, per ogni categoria di riferimento (asset class), i processi necessari all'identificazione dei parametri di mercato e le modalità secondo le quali tali dati devono essere recepiti e utilizzati;
- certificazione e trattamento dei dati di mercato per le valutazioni: tale fase consiste nel controllo puntuale dei parametri di mercato utilizzati (rilevazione dell'integrità del dato storicizzato sulla piattaforma proprietaria rispetto alla fonte di contribuzione), nel test di verosimiglianza (congruenza di ogni singolo dato con dati simili o comparabili) e nella verifica delle concrete modalità applicative;
- certificazione dei modelli di pricing e Model Risk Assessment: in questa fase viene verificata la consistenza e l'aderenza delle varie metodologie valutative utilizzate con la corrente prassi di mercato, al fine di porre in luce eventuali aspetti critici insiti nei modelli di pricing usati e di determinare eventuali aggiustamenti necessari alla valutazione;
- monitoraggio della consistenza dei modelli di pricing nel tempo: il monitoraggio periodico dell'aderenza al mercato del modello di pricing per la valutazione consente di evidenziare tempestivamente eventuali scostamenti e avviare le necessarie verifiche e interventi.

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

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

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

Per la determinazione del fair value di talune tipologie di strumenti finanziari è necessario ricorrere a

modelli valutativi che presuppongono l'utilizzo di parametri non direttamente osservabili sul mercato e che quindi comportano stime e assunzioni da parte del valutatore (livello 3).

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

(in migliaia di euro)

Attività/passività Finanziarie	Tecnica di valutazione	Principali input non osservabili	Valore minimo del range di variazione	Valore massimo del range di variazione	Unità	Cambiamenti di FV favorevoli	Cambiamenti di FV sfavorevoli
Titoli e Finanziamenti	Discounting Cash Flows	Credit Spread	-5	7	%	5.144	-7.765
Titoli strutturati	Modello a due fattori di tasso	Correlazione	-29	36	%	3.107	-4.214

(in migliaia di euro)

Attività/passività finanziarie	Parametri non osservabili	Sensitivity	Variazione parametro non osservabile
Titoli FVTPL e FVTOCI	Credit spread	-470	1 bp
Titoli FVTPL e FVTOCI	Correlazione	164	1%

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

(in migliaia di euro)

	Trasferimenti di livello al 30.06.2022					
	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	-	-	19.240	-	-	128.397
Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	9.460	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	262.298	-	174.127	-	-	48.291
Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
<b>Attività finanziarie misurate al fair value</b>	<b>262.298</b>	<b>-</b>	<b>202.827</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>176.688</b>
Passività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-
Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-
Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
<b>Passività finanziarie misurate al fair value</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Si riporta di seguito l'impatto a conto economico e a patrimonio netto al lordo della quota di pertinenza degli assicurati dei titoli di Livello 3 registrato al 30 giugno 2022 e la movimentazione degli stessi.

(in migliaia di euro)

	Conto Economico	Patrimonio Netto	TOTALE
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-5.333	85.645	80.312
Attività finanziarie possedute per essere negoziate	-99.157 <sup>3</sup>	-	-99.157
Attività finanziarie possedute per essere negoziate / Attività finanziarie designate a fair value a conto economico	-7.400	-	-7.400
Finanziamenti e crediti	-	-	-
Partecipazioni	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>-111.890</b>	<b>85.645</b>	<b>-26.244</b>

(in migliaia di euro)

	Attività finanziarie disponibili per la vendita AFS	Attività finanziarie possedute per essere negoziare HFT	Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico FVO
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>4.061.096</b>	<b>402.878</b>	<b>124.882</b>
<b>Aumenti</b>	<b>688.388</b>	<b>199.693</b>	<b>392.728</b>
Acquisti	425.646	15.986	-
Variazioni positive di FV imputate al patrimonio netto	211.342	-	-
Variazioni positive di FV imputate al conto economico	-	168	-
Trasferimento da L1 a L3 - aumenti	-	-	-
Trasferimento da L2 a L3 - aumenti	48.291	128.397	-
Utile da negoziazione	3.109	55.142	-
Altre variazioni in aumento	-	-	392.728
<b>Diminuzioni</b>	<b>-383.062</b>	<b>-99.325</b>	<b>-7.400</b>
Vendite e rimborsi	-251.961	-	-
Variazioni negative di FV imputate al patrimonio netto	-125.038	-	-
Trasferimento da L3 a L1 - diminuzioni	-	-	-7.400
Trasferimento da L3 a L2 - diminuzioni	-	-	-
Variazioni negative di FV imputate al conto economico	-5.337	-99.325	-
Perdite da negoziazione	-18	-	-
Altre variazioni in diminuzione	-707	-	-
<b>Differenze di cambio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Rimanenze finali</b>	<b>4.366.422</b>	<b>503.246</b>	<b>510.210</b>

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

<sup>3</sup> La quota di pertinenza degli assicurati, pari a 91,9 milioni di euro, è inclusa nella voce di conto economico "2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche"

## Settori di attività

Il Gruppo evidenzia un'operatività principalmente riferibile ai rami vita e la graduale crescita della contribuzione dei rami danni grazie anche all'apporto di Cargeas Assicurazioni. A partire dal 2020 a seguito dell'entrata nel perimetro di consolidamento di Intesa Sanpaolo Insurance Agency è stato identificato un nuovo settore "Intermediazione Assicurativa" destinato ad accogliere l'attività del canale agenziale.

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

Per il dettaglio dei dati economici riferibili ai tre segmenti vita, danni e intermediazione assicurativa si rimanda ai relativi allegati alla Nota integrativa. Vista l'immaterialità del segmento "Intermediazione Assicurativa" si commenta di seguito l'andamento del *business* Vita e del *business* Danni.

## Il business Vita

Il primo semestre 2022 ha registrato una produzione lorda di 6.834,9 milioni di euro che si confronta con una produzione di 7.058,9 milioni di euro rilevata al 30 giugno 2021.

	(In milioni di euro)			
	30.06.2022	30.06.2021	Variazione	
<b>Raccolta per prodotti assicurativi e finanziari con DPF:</b>	<b>4.025,1</b>	<b>4.727,7</b>	<b>-702,7</b>	<b>-14,9 %</b>
- Tradizionali (ramo I)	2.732,7	2.955,3	-222,6	-7,5 %
- Capitalizzazione (ramo V)	4,1	41,6	-37,4	-90,1 %
- Unit Linked (ramo III)	1.071,9	1.489,9	-418,0	-28,1 %
- Fondi pensione (ramo VI)	216,3	241,0	-24,7	-10,2 %
<b>Raccolta per prodotti finanziari senza DPF:</b>	<b>2.809,8</b>	<b>2.331,2</b>	<b>478,6</b>	<b>20,5 %</b>
- Preodotti multiramo (Ramo I - Ramo III)	2.809,8	2.331,2	478,6	20,5 %
<b>Totale rami Vita</b>	<b>6.834,9</b>	<b>7.058,9</b>	<b>-224,0</b>	<b>-3,2 %</b>

Dati riesposti, ove necessario, per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento

Per il dettaglio degli andamenti si rimanda al paragrafo sopra riportato "premi ed i pagamenti netti relativi ai contratti assicurativi".

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

	Contratti al	Nuovi contratti	Altri ingressi	Liquidazioni e decadenze	Altre uscite	Contratti al
	31.12.2021					30.06.2022
<b>Rientranti nell'IFRS4</b>	<b>3.798.687</b>	<b>83.606</b>	<b>1.774</b>	<b>-141.627</b>	<b>-109.615</b>	<b>3.632.825</b>
Tradizionali	1.023.485	4.681	317	-48.540	-700	979.243
Capitalizzazione	9.187	2	228	-527	-	8.890
Unit linked	671.745	19.135	1	-30.232	-496	660.153
Previdenziali	160.138	2.914	920	-1.645	-866	161.461
F.I.P.	36.282	-	2	-253	-12.753	23.278
Temporanee Caso Morte	1.425.068	43.754	304	-55.484	-91.759	1.321.883
Fondi Pensione Aperti	472.782	13.120	2	-4.946	-3.041	477.917
<b>Rientranti nello IAS39</b>	<b>51.730</b>	<b>30.171</b>	<b>3.896</b>	<b>-4.085</b>	<b>-4.778</b>	<b>76.934</b>
Unit linked e attivi specifici	51.730	30.171	3.896	-4.085	-4.778	76.934
<b>Multiramo</b>	<b>678.570</b>	<b>49.335</b>	<b>13.134</b>	<b>-42.737</b>	<b>-2.441</b>	<b>695.861</b>
<b>Totale</b>	<b>4.528.987</b>	<b>163.112</b>	<b>18.804</b>	<b>-188.449</b>	<b>-116.834</b>	<b>4.405.620</b>

Gli oneri netti relativi ai sinistri comprensivi della variazione delle riserve tecniche del segmento vita, ammontano nel loro complesso a 2.752,9 milioni di euro, che si confrontano con gli 5.223,0 milioni di euro rilevati nell'esercizio precedente. La variazione in diminuzione di -2.470,1 risulta dal combinato effetto del contenimento delle prestazioni corrisposte e dalla variazione in diminuzione delle riserve tecniche determinata principalmente dagli andamenti di mercato.

(In milioni di euro)

	30.06.2022		30.06.2021			
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
Somme pagate	4.718,9	-1,9	4.717,0	5.845,8	-3,0	5.842,8
Variazione della riserva per somme da pagare	55,1	-0,6	54,5	-490,3	0,0	-490,3
Variazione delle riserve matematiche	-1.398,1	3,6	-1.394,5	-102,3	1,6	-100,8
Variazione delle riserve tecniche relative a Unit e fondi pensione	-511,3	-	-511,3	210,7	-	210,7
Variazione delle altre riserve tecniche	-111,7	-	-111,7	-240,9	-	-240,9
<b>Totale oneri netti relativi ai sinistri vita</b>	<b>2.752,9</b>	<b>1,1</b>	<b>2.754,0</b>	<b>5.223,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>5.221,6</b>

La variazione negativa della riserva per somme da pagare pari a 54,5 milioni di euro e si confronta con una variazione positiva di 490,3 milioni di euro al 30 giugno 2021. La variazione positiva delle riserve matematiche al netto della quota a carico dei riassicuratori ammonta a 1.394,5 milioni di euro (positiva per 100,8 milioni di euro al 30 giugno 2021), quella delle riserve allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivante dalla gestione dei fondi pensione è positiva per 511,3 milioni di euro (negativa per 210,7 milioni di euro al 30 giugno 2021). La variazione delle altre riserve tecniche al 30 giugno 2022, al netto della quota di pertinenza dei riassicuratori, è positiva per 111,7 milioni di euro che si confronta con una riserva positiva per -240,9 milioni di euro al 30 giugno 2021).

Le provvigioni e le altre spese di acquisizione presentano un saldo pari a 61,9 milioni di euro che si confrontano con 98,8 milioni di euro registrati al 30 giugno 2021). Esse comprendono i costi di acquisizione relativi a contratti assicurativi e ai contratti d'investimento con *discretionary participation features* (DPF).

Le spese di gestione degli investimenti, rilevate al 30 giugno 2022, ammontano a 35,2 milioni di euro che si confrontano con i (48,4 milioni di euro al 30 giugno 2021) e comprendono le spese generali e le spese per il personale relative alla gestione degli investimenti immobiliari e delle partecipazioni.

Le spese di amministrazione ammontano a 40,2 milioni di euro che si confrontano con i 56,6 milioni di euro rilevati al 30 giugno 2021.

## Il business Danni

La produzione lorda del business protezione è pari a 734,5 milioni di euro in aumento del rispetto ai 746,4 milioni di euro rilevati al 30 giugno 2021, considerando i dati riesposti per omogeneità di confronto. I saldi includono anche gli effetti dell'operazione di acquisizione di Cargeas Assicurazioni, i cui dettagli sono illustrati nel paragrafo dedicato alle operazioni straordinarie. I premi del comparto non motor (escluse le CPI – Credit Protection Insurance) risultano in leggero aumento (+2%). La riduzione del comparto Salute è riconducibile principalmente a Intesa Sanpaolo RBM Salute anche a seguito di un mancato rinnovo di alcuni contratti relativi a polizze collettive.

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

(in migliaia di euro)

	30.06.2022	Incid. %	30.06.2021	Incid. %	Variaz. %
Protezione del Credito	58.639	8,0%	63.772	8,5%	-8,0%
Abitazione e Famiglia	119.626	16,3%	108.418	14,5%	10,3%
Motor	56.190	7,7%	75.510	10,1%	-25,6%
Salute e Infortuni	392.334	53,4%	415.894	55,7%	-5,7%
Altro	107.663	14,7%	82.837	11,1%	29,6%
<b>Totale</b>	<b>734.453</b>	<b>100%</b>	<b>746.431</b>	<b>100%</b>	

Per quanto concerne gli oneri relativi ai sinistri si registra un saldo pari a 329,6 milioni di euro che si confrontano con i 407,9 milioni di euro al 30 giugno 2021.

Al 30 giugno 2022 i contratti danni sono costituiti da n. 4.110.158 polizze.

Le provvigioni e le altre spese di acquisizione ammontano a 117,5 milioni di euro che si confrontano con i 101,7 milioni di euro rilevati al 30 giugno 2021.

Le spese di gestione degli investimenti, rilevate nel corso del semestre, ammontano a 0,8 milioni di euro (1,2 milioni di euro al 30 giugno 2021) 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 61,4 milioni di euro in aumento rispetto ai 59,2 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2021.

## Altre informazioni

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

Il Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita, 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 Assicurativo 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.

Intesa Sanpaolo Vita S.p.A., nella sua qualità di capogruppo del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita, si è avvalsa dell'esonero dalla predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D.Lgs. 254/16, essendo la stessa ricompresa nella dichiarazione di carattere non finanziario consolidata resa dal Gruppo Intesa Sanpaolo.

### Continuità aziendale

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

Il Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita monitora l'evoluzione dei recenti eventi e delle correlate potenziali ricadute sull'economia reale e sull'andamento dei mercati finanziari, conducendo anche specifiche analisi di scenario e di stress con le quali vengono valutati i potenziali impatti in termini di redditività e di adeguatezza patrimoniale. Tali analisi si concentrano tanto sugli effetti diretti, quali il deterioramento degli attivi verso i paesi coinvolti, quanto sugli effetti indiretti, tra i quali le ricadute per la restante clientela del Gruppo derivanti dal mutato contesto economico e finanziario. Per quanto il quadro sia in costante evoluzione, escludendo scenari esterni di escalation del conflitto che potrebbero portare ad esiti oggi difficilmente valutabili, da tali analisi è emerso che il gruppo sarebbe comunque in grado di garantire – anche attraverso l'attivazione di specifiche azioni – il rispetto dei vincoli regolamentari e dei limiti, più stringenti fissati dal Gruppo Intesa Sanpaolo.

### Ispezione IVASS

In data 9 maggio 2022 è stato avviato un accertamento ispettivo da parte dell'IVASS sulla Capogruppo Intesa Sanpaolo Vita. L'accertamento riguarda: la sostenibilità delle garanzie finanziarie sul portafoglio rivalutabile al 31 dicembre 2021, la determinazione delle DTA e LAC DT nel calcolo dell'SCR, l'effettività del piano di *management action* presentato in occasione degli *stress test* EIOPA ed il processo di integrazione dei portafogli assicurativi ex BAP, Assicurazioni Vita e Lombarda Vita. Le verifiche, ancora in corso, è previsto si concludano nel corso del terzo trimestre.

### AGCM

Nel corso del 2022 Intesa Sanpaolo RBM Salute ha provveduto ad implementare le azioni correttive pianificate a seguito del procedimento avviato da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) il 30 luglio 2021.

Con ricorso depositato in data 8 novembre 2021, Intesa Sanpaolo RBM Salute ha adito il TAR del Lazio

per richiedere l'annullamento, previa adozione di misure cautelari del provvedimento. L'udienza pubblica per la trattazione del merito è stata fissata il 12 ottobre 2022.

Con riferimento all'implementazione delle 27 iniziative relative alla c.d. "Condotta A" (sanzionata dall'Autorità) con orizzonte temporale 2021-2022 ne sono state chiuse 25. In aggiunta alle 27 iniziative di cui sopra sono state previste 7 ulteriori iniziative, 6 delle quali completate.

In data 20 gennaio AGCM ha richiesto un aggiornamento che la Compagnia ha fornito nei termini previsti il 18 febbraio in merito a:

- lo stato delle implementazioni delle misure ancora in corso secondo quanto prospettato nella relazione di ottemperanza del 28 ottobre 2021;
- le iniziative assunte nei confronti dei segnalanti che hanno inviato le richieste di intervento all'Autorità.

In data 4 maggio 2022 AGCM ha inviato un nuovo provvedimento nel quale si contesta a Intesa Sanpaolo RBM Salute ed a Previmedical di non aver ottemperato alla delibera inviata dall'Autorità il 30 luglio 2021.

Intesa Sanpaolo RBM Salute si è attivata per fornire un riscontro all'Autorità mediante una memoria infra-procedimentale entro il mese di luglio. Il procedimento si concluderà entro centoventi giorni dalla data di comunicazione del provvedimento.

## Operazioni straordinarie

### Aumento di Capitale Sociale Intesa Sanpaolo RBM Salute

A fronte del risultato economico dell'esercizio 2021 e della situazione di solvibilità della controllata Intesa Sanpaolo RBM Salute S.p.A. al 31 dicembre 2021, il Consiglio di Amministrazione della Società tenutosi in data 11 febbraio 2022 ha esercitato la delega conferita all'Assemblea dei Soci del 10 novembre 2021 approvando un aumento di capitale di euro 36.208.000 mediante emissione di n. 36.208.000 nuove azioni ordinarie con godimento regolare, da liberarsi in denaro e o da offrirsi in opzione agli azionisti aventi diritto per un prezzo di sottoscrizione pari a 4,132 ciascuna per un prezzo di sottoscrizione complessivo pari a euro 149.611.456.

L'aumento di capitale è stato offerto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2441 Cod. Civ. in opzione ai soci, a ciascuno in proporzione alla rispettiva partecipazione sociale, entro e non oltre il termine dell'11 marzo 2022.

Intesa Sanpaolo Vita, quale socio di maggioranza di Intesa Sanpaolo RBM Salute, in data 11 febbraio 2022 ha sottoscritto seduta stante sia la parte di aumento di capitale di sua proporzionale spettanza, sia quella di proporzionale spettanza del socio di minoranza RBHold S.p.A., che si è avvalso del maggior termine assegnato per decidere se esercitare o meno, in tutto o in parte, il proprio diritto di opzione.

A conclusione dell'operazione il nuovo capitale sociale di Intesa Sanpaolo RBM Salute, a seguito delle necessarie autorizzazioni di IVASS e successiva iscrizione al competente Registro delle imprese, è di 305.208.000 euro.

Poiché il socio di minoranza non si è avvalso entro, il termine dell'11 marzo 2022, del diritto di opzione di riscattare la sua quota, Intesa Sanpaolo Vita risulta proprietaria del 73,8% di Intesa Sanpaolo RBM

Salute, mentre il socio di minoranza RBHold ne possiede la restante parte pari al 26,2%.

### Costituzione della InSalute Servizi

Intesa Sanpaolo Vita, in data 11 febbraio 2022, ha costituito la NewCo TPA S.p.A. che al 30 giugno 2022 ha assunto la denominazione di InSalute Servizi S.p.A. Si tratta di una società strumentale appartenente al Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita e interamente controllata da Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. destinata a operare quale *Third Party Administrator* (TPA) del Gruppo Assicurativo.

La sua costituzione si inserisce all'interno della strategia complessiva del Gruppo ISV e al piano di sviluppo nel settore dell'assicurazione sanitaria volto a raggiungere i seguenti principali obiettivi strategici:

- creare un TPA leader nel mercato nell'erogazione dei servizi afferenti alla sanità integrativa, anche in ottica digitale;
- dotare il Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita di un sistema informatico proprio per la gestione dei servizi afferenti alla sanità integrativa (gestione sinistri e della centrale operativa verso gli assicurati);
- sviluppare un network di strutture sanitarie convenzionate in grado di creare importanti sinergie di costo;
- fornire supporto per un eventuale piano di *contingency* rispetto all'attuale operatività che Intesa Sanpaolo RBM Salute S.p.A. (nel seguito "ISPRBM") ha affidato a Previmedical S.p.A. (nel seguito "Previmedical").

In data 13 luglio il Consiglio di Amministrazione di Intesa Sanpaolo Vita, ha approvato l'avvio di una partnership con Reale Group. L'accordo prevede il conferimento di un ramo d'azienda di Blue Assistance – Società di servizi di Reale Group, specializzata nell'assistenza sanitaria – alla nuova Società "InSalute Servizi", dedicata alla gestione dei sinistri e allo sviluppo di un network di strutture sanitarie convenzionate (TPA), a supporto dell'offerta assicurativa di Intesa Sanpaolo RBM Salute. Il closing è previsto entro il primo semestre 2023, previo ottenimento delle autorizzazioni necessarie.

### Operazione di fusione di Cargeas Assicurazioni in Intesa Sanpaolo Assicura

Nei primi mesi dell'esercizio in corso è stata presentata l'istanza di fusione di Cargeas Assicurazioni S.p.a. in Intesa Sanpaolo Assicura S.p.a.. Tale operazione, i cui effetti fiscali decorreranno dal 1° gennaio 2022, è prevista con data 1° ottobre 2022. L'operazione in oggetto mira a razionalizzare il comparto assicurativo danni del Gruppo Intesa Sanpaolo e del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita a seguito del recente ingresso negli stessi di Cargeas, impresa assicurativa precedentemente controllata interamente da BNP Paribas Cardif SA..

La razionalizzazione conseguente all'operazione di fusione, oltre a comportare benefici in termini economici e strategici, consente di operare sinergie di costi e vantaggi in termini di maggiore efficienza derivante dalla semplificazione della struttura societaria del Gruppo Assicurativo oltre che ad assolvere alla necessità dettata da esigenze di ottimizzazione dell'attività di supporto alle Reti di Intesa Sanpaolo S.p.A. e agli altri intermediari, perseguendo quindi l'obiettivo di una piena valorizzazione della rete distributiva del Gruppo Intesa Sanpaolo e dell'offerta assicurativa riservata alla clientela.

## Operazioni con parti correlate

Il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita ha posto in essere con alcune società del Gruppo Intesa Sanpaolo operazioni di natura economica e patrimoniale rientranti nell'ambito dell'ordinaria operatività. Tali operazioni, avvenute a normali condizioni di mercato e sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica, vengono più ampiamente analizzate nella sezione "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 2022, il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita detiene n. 606.496 azioni della controllante Intesa Sanpaolo. Tali azioni sono state acquistate a servizio del Piano di incentivazione azionario destinato al Top Management e del Piano Lecoip per i dipendenti di Intesa Sanpaolo Life, autorizzati dalla Assemblee di Intesa Sanpaolo e disposti dagli organi deliberanti di Intesa Sanpaolo Vita, Intesa Sanpaolo Assicura e Intesa Sanpaolo Life. Il valore di bilancio e di mercato delle azioni è pari a 1.080 migliaia di euro.

Si riporta di seguito la suddivisione delle azioni della capogruppo Intesa Sanpaolo detenute dal Gruppo Intesa Sanpaolo Vita al 30 giugno 2022:

	(in migliaia di euro)	
	Numero azioni	30.06.2022
INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.	484.915	863
INTESA SANPAOLO ASSICURA S.p.A.	21.729	39
INTESA SANPAOLO LIFE LIMITED	99.852	178
<b>Totale</b>	<b>606.496</b>	<b>1.080</b>

## Sede principale

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

## Revisione contabile

Il bilancio consolidato del gruppo Intesa Sanpaolo Vita è sottoposto a revisione legale da parte di a EY S.p.A., con sede legale in Via Meravigli 12, Milano, incaricata della revisione contabile per gli esercizi 2021-2029.



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

Dopo la chiusura del semestre non si sono verificati fatti che possono incidere in misura rilevante sulla situazione economico, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Intesa Sanpaolo Vita.

~ ~ ~

A titolo di informativa, si segnala quanto segue:

1. Nel maggio 2020 Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. ha perfezionato un'operazione di investimento nella società RBM Assicurazioni Salute S.p.A., la principale compagnia assicurativa italiana nel ramo salute detenuta dalla società RB Holding S.p.A. riferibile alla famiglia del Dott. Roberto Favaretto, operazione che ha portato all'attuale controllo di Intesa Vita S.p.A. della società assicurativa, ora denominata Intesa Sanpaolo RBM Salute S.p.A.

Nello scorso maggio Intesa Sanpaolo Vita ha inviato alla socia di minoranza RB Holding S.p.A. una richiesta di indennizzo ai sensi e per gli effetti del contratto di investimento in relazione all'emergere di situazioni che hanno dato luogo (o potrebbero dar luogo) a passività quantificabili allo stato in oltre 129 milioni di euro e sostanzialmente riguardanti:

- o l'incremento dell'onere dei sinistri concernenti la Polizza mètaSalute conseguente all'eliminazione delle pratiche commerciali scorrette oggetto di un procedimento avviato dall'AGCM,
- o posizioni creditorie (per 'regolazioni di premio') iscritte all'attivo del bilancio al momento del closing ed interamente svalutate successivamente al closing a seguito della verificata inesigibilità dei crediti stessi,
- o penali per ritardi relativi a pagamenti di sinistri relativi alla Polizza ASDEP – Assistenza Sanitaria Dipendenti Enti Pubblici.

RB Holding S.p.A. ha respinto ogni addebito e nella seconda decade di luglio, con la famiglia Favaretto, ha presentato una domanda alla Camera Arbitrale di Milano deducendo l'invalidità di alcune clausole del contratto di investimento e del patto parasociale del 2020 (tra cui quelle relative alle opzioni di acquisto e di vendita della partecipazione di minoranza e al patto di non concorrenza), inadempimenti di Intesa Sanpaolo Vita a impegni contrattuali (quale il patto di consultazione in relazione al rinnovo del contratto mètaSalute e alla cessazione del rapporto con il precedente AD), la violazione da parte di quest'ultima di regole di buona fede e correttezza, con una richiesta di risarcimento di danni per complessivi 423,5 milioni di euro.

Intesa Sanpaolo Vita entro il termine assegnato del 5 settembre depositerà una prima memoria di risposta e di nomina del proprio arbitro, ritenendo, con i propri legali, di avere argomenti difensivi utili per contrastare le domande di RB Holding, ferma la richiesta di indennizzo formulata da Intesa Sanpaolo Vita lo scorso maggio, il cui contenuto potrà anche essere oggetto di domanda riconvenzionale nell'arbitrato instaurato da RB Holding e dalla famiglia Favaretto, senza quindi dover fare ricorso ad un separato procedimento contenzioso.

Ove consultazioni tra le parti portassero all'individuazione dell'interesse verso una composizione transattiva, la pendenza del contenzioso non impedisce la verifica della

percorribilità di tale ipotesi.

2. In data 27 luglio 2022 Intesa Sanpaolo Vita ha ricevuto notifica circa una sanzione irrogata dall'autorità di Vigilanza IVASS per l'importo di circa 750 migliaia di euro in relazione alla procedura amministrativa avviata nei confronti di Aviva Vita S.p.A. (ora Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.) con Rapporto ispettivo trasmesso in data 24 febbraio 2021 a esito di un'ispezione svolta dal 17 febbraio 2020 al 25 settembre 2020. In virtù di quanto previsto dal closing memorandum sottoscritto in data 1° aprile 2021 tra UBI Banca S.p.A., Aviva Italia Holding S.p.A. e Aviva Italia S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. (ex UBI Banca S.p.A.) ha attivato, ora per allora, una richiesta di indennizzo a favore di Intesa Sanpaolo Vita S.p.A., a totale ristoro della sanzione ricevuta.

~ ~ ~

Lo scenario economico è reso particolarmente incerto dal conflitto russo-ucraino e dalle sue ripercussioni sui rapporti fra Russia e Unione Europea, in particolare in ambito energetico. Se le forniture energetiche russe proseguiranno nei prossimi mesi, e se la politica fiscale continuerà a compensare in parte gli effetti del rincaro di gas e petrolio, la crescita nei servizi compenserà la contrazione dell'attività manifatturiera, scongiurando il rischio di recessione. Invece, in caso di interruzione delle forniture di gas, la caduta dell'attività economica potrebbe essere significativa, a partire dal trimestre autunnale. Nel primo caso, l'inflazione avrebbe già toccato il massimo di questo ciclo e calerebbe con decisione nel resto del 2022. Nel secondo, sarebbe destinata a salire ulteriormente. Inoltre, la somma di shock energetico e restrizione monetaria accresce il rischio di recessione globale, che presumibilmente coinvolgerebbe anche l'Italia.

Nei prossimi mesi si prospetta un'accelerazione del rialzo dei tassi ufficiali americani, che i mercati vedono arrivare a 3,25-3,50% entro fine anno. Nell'area dell'euro, i mercati scontano oltre 160 punti base di rialzi dei tassi ufficiali BCE entro fine 2022, di cui 50 punti base già effettuati il 21 luglio.

L'Italia si appresta a rinnovare il parlamento il 25 settembre. La conclusione anticipata della legislatura ha già fatto aumentare i premi per il rischio sul debito sovrano, malgrado il basso volume di emissioni atteso nel secondo semestre e la riduzione del rapporto debito/PIL. L'incertezza sugli sviluppi post-elettorali della politica economica continuerà a pesare sui mercati nel secondo semestre 2022.

Con riguardo al sistema bancario italiano, per il resto del 2022 si prospetta il proseguimento di una crescita modesta dei prestiti alle imprese, sostenuta essenzialmente dalle esigenze legate alla gestione corrente in un quadro di elevato aumento dei costi di produzione e di restrizione delle condizioni di accesso ai mercati finanziari, in particolare obbligazionari. Il credito alle famiglie è visto mantenere un ritmo relativamente più robusto di quello alle imprese, sebbene in rallentamento a seguito di una domanda di mutui più contenuta anche per effetto del rialzo dei tassi di interesse. Il tono dell'offerta bancaria, del resto, resterà influenzato in senso prudenziale dalla percezione di rischi aumentati.

La raccolta da clientela dovrebbe vedere il proseguimento di una buona dinamica dei depositi, sebbene in graduale rallentamento. Permarranno condizioni per una crescita moderata dei conti correnti, soprattutto per il perdurare di un clima di incertezza. D'altro canto, dal lato delle imprese l'accumulo di liquidità in conto corrente dovrebbe continuare a ridimensionarsi. Per le famiglie si prospetta una graduale ricomposizione di portafoglio verso forme di investimento più remunerate. Costo della raccolta bancaria e tassi sui prestiti cominceranno a riflettere gli impatti della normalizzazione della politica monetaria e il più alto premio per il rischio sul debito sovrano.

Per l'industria dell'asset management e delle assicurazioni vita, per quanto i fattori di fondo rimangano positivi, il secondo semestre potrà essere condizionato da un contesto sfavorevole sui mercati finanziari e dall'aumento dei tassi di interesse.

Milano, 29 luglio 2022

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Luigi Maranzana

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



# Prospetti contabili consolidati



# Stato Patrimoniale Consolidato – Attivo

(in migliaia di euro)

	30.06.2022	31.12.2021
<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>1.152.018</b>	<b>1.161.505</b>
1.1 Avviamento	1.059.904	1.059.904
1.2 Altre attività immateriali	92.114	101.601
<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>20.762</b>	<b>22.224</b>
2.1 Immobili	7.421	7.551
2.2 Altre attività materiali	13.341	14.673
<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>199.542</b>	<b>208.070</b>
<b>4 INVESTIMENTI</b>	<b>146.626.259</b>	<b>167.970.844</b>
4.1 Investimenti immobiliari	-	-
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	3.996	1.959
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	-	-
4.4 Finanziamenti e crediti	21.135	21.709
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	86.325.570	99.430.890
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	60.275.558	68.516.287
<b>5 CREDITI DIVERSI</b>	<b>1.896.938</b>	<b>1.125.238</b>
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	396.758	367.888
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	39.339	7.839
5.3 Altri crediti	1.460.840	749.510
<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>3.518.447</b>	<b>4.142.002</b>
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	-	-
6.2 Costi di acquisizione differiti	639	489
6.3 Attività fiscali differite	738.518	411.269
6.4 Attività fiscali correnti	2.297.635	2.572.938
6.5 Altre attività	481.655	1.157.306
<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>2.332.973</b>	<b>1.534.873</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>155.746.938</b>	<b>176.164.756</b>

# Stato Patrimoniale Consolidato – Passivo

(in migliaia di euro)

	30.06.2022	31.12.2021
<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>	<b>5.408.521</b>	<b>6.785.992</b>
<b>1.1 di pertinenza del gruppo</b>	<b>5.408.521</b>	<b>6.785.992</b>
1.1.1 Capitale	320.423	320.423
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	-	-
1.1.3 Riserve di capitale	1.729.478	1.729.478
1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	3.422.866	3.621.116
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	-576.477	422.671
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	72.856	4.882
1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	439.375	687.422
<b>1.2 di pertinenza di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1.2.1 Capitale e riserve di terzi	-496	166.022
1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-
1.2.3 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	496	-166.022
<b>2 ACCANTONAMENTI</b>	<b>220.861</b>	<b>246.997</b>
<b>3 RISERVE TECNICHE</b>	<b>96.973.543</b>	<b>109.414.139</b>
<b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>49.990.998</b>	<b>56.373.183</b>
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	47.593.838	53.975.815
4.2 Altre passività finanziarie	2.397.160	2.397.368
<b>5 DEBITI</b>	<b>1.063.367</b>	<b>1.206.610</b>
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	213.267	198.161
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	54.886	56.983
5.3 Altri debiti	795.214	951.466
<b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>2.089.647</b>	<b>2.137.835</b>
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	-	-
6.2 Passività fiscali differite	1.659.146	775.841
6.3 Passività fiscali correnti	151.626	453.164
6.4 Altre passività	278.876	908.830
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>155.746.938</b>	<b>176.164.756</b>

# Conto Economico Consolidato

(in migliaia di euro)

	30.06.2022	30.06.2021
1.1 Premi netti	4.673.768	4.636.322
1.1.1 Premi lordi di competenza	4.747.004	4.714.182
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-73.235	-77.861
1.2 Commissioni attive	544.442	547.361
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a CE	-1.685.370	186.257
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	287	-
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.340.627	993.614
1.5.1 Interessi attivi	1.021.708	695.970
1.5.2 Altri proventi	198.982	128.697
1.5.3 Utili realizzati	119.937	168.932
1.5.4 Utili da valutazione	-	14
1.6 Altri ricavi	180.409	110.807
<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>5.054.163</b>	<b>6.474.360</b>
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-3.083.671	-5.074.136
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-3.132.385	-5.124.210
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	48.714	50.074
2.2 Commissioni passive	-393.233	-396.849
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-513	-666
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-324.073	-77.687
2.4.1 Interessi passivi	-38.028	-36.394
2.4.2 Altri oneri	-2.454	-1.296
2.4.3 Perdite realizzate	-184.812	-39.264
2.4.4 Perdite da valutazione	-98.779	-733
2.5 Spese di gestione	-317.985	-251.009
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	-194.558	-154.943
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	-36.037	-32.712
2.5.3 Altre spese di amministrazione	-87.390	-63.354
2.6 Altri costi	-342.619	-255.422
<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-4.462.094</b>	<b>-6.055.769</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>592.069</b>	<b>418.591</b>
<b>3 Imposte</b>	<b>-152.198</b>	<b>-85.511</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>439.871</b>	<b>333.080</b>
<b>4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>439.871</b>	<b>333.080</b>
<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>439.375</b>	<b>388.264</b>
<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>496</b>	<b>-55.185</b>

# Conto Economico Consolidato complessivo

(in migliaia di euro)

	30.06.2022	30.06.2021
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>439.871</b>	<b>333.080</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico</b>	<b>1.320</b>	<b>10</b>
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-	-
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali	-	-
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	1.134	2
Altri elementi	186	8
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico</b>	<b>-932.493</b>	<b>-124.552</b>
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-999.148	-118.956
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	66.655	-5.596
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-	-
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-
Altri elementi	-	-
<b>TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>-931.174</b>	<b>-124.542</b>
<b>TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>	<b>-491.303</b>	<b>208.537</b>
<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>-491.798</b>	<b>263.722</b>
<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>496</b>	<b>-55.185</b>

# Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(in migliaia di euro)

		Esistenza al 31.12.2020	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30.06.2021
<b>Patrimonio netto di pertinenza del gruppo</b>	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)	2.947.873	-	577.959	-	242.408	-	3.283.424
	Utile (perdita) del semestre	649.138	-	-260.874	-	-	-	388.264
	Altre componenti del conto economico complessivo	754.017	-	-119.011	-	-5.531	-	629.475
	<b>Totale di pertinenza del gruppo</b>	<b>5.999.548</b>	-	<b>-198.074</b>	-	<b>-247.939</b>	-	<b>5.949.683</b>
	<b>Patrimonio netto di pertinenza di terzi</b>	Capitale e riserve di terzi	-3.381	-	59.016	-	-	-
Utile (perdita) del semestre		3.381	-	-59.016	-	-	-	-55.185
Altre componenti del conto economico complessivo		-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale di pertinenza di terzi</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>5.999.548</b>	<b>-</b>	<b>-198.074</b>	<b>-</b>	<b>-247.939</b>	<b>-</b>	<b>5.949.683</b>	

(in migliaia di euro)

		Esistenza al 31.12.2021	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30.06.2022
<b>Patrimonio netto di pertinenza del gruppo</b>	Capitale	320.423	-	-	-	-	-	320.423
	Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-	-
	Riserve di capitale	1.729.478	-	-	-	-	-	1.729.478
	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie)	3.621.116	-	705.832	-	-904.083	-	3.422.866
	Utile (perdita) del semestre	687.422	-	-248.046	-	-	-	439.375
	Altre componenti del conto economico complessivo	427.553	-	-1.135.429	137.600	66.655	-	-503.621
	<b>Totale di pertinenza del gruppo</b>	<b>6.785.992</b>	-	<b>-677.643</b>	<b>137.600</b>	<b>-837.428</b>	-	<b>5.408.521</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza di terzi</b>	Capitale e riserve di terzi	166.022	-	-166.517	-	-	-	-496
	Utile (perdita) del semestre	-166.022	-	166.517	-	-	-	496
	Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Totale di pertinenza di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>6.785.992</b>	<b>-</b>	<b>-677.643</b>	<b>137.600</b>	<b>-837.428</b>	<b>-</b>	<b>5.408.521</b>	

# Rendiconto finanziario consolidato (metodo indiretto)

(in migliaia di euro)

	30.06.2022	30.06.2021
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>592.069</b>	<b>418.591</b>
<b>Variazione di elementi non monetari</b>	<b>-11.330.422</b>	<b>-133.343</b>
Variazione della riserva premi danni	-1.695	216.649
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	-29.296	311.329
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	-13.400.225	-876.892
Variazione dei costi di acquisizione differiti	150	-
Variazione degli accantonamenti	-26.136	201
Proventi e oneri non monetari da strumenti fin., investimenti immobiliari e partecipazioni	1.559.775	552.744
Altre Variazioni	567.005	-337.375
<b>Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa</b>	<b>-895.481</b>	<b>-45.536</b>
Variazione dei crediti e debiti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	-47.361	-78.010
Variazione di altri crediti e debiti	-848.120	32.474
<b>Imposte pagate</b>	<b>-152.198</b>	<b>-85.511</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari relativi all'attività di inv.to e fin.ria</b>	<b>397.248</b>	<b>-1.843.693</b>
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	-6.382.185	263.689
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	6.779.432	-2.107.382
<b>TOTALE LIQUIDITA' NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>-11.388.784</b>	<b>-1.689.493</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	-	-
Liquidità netta generata/assorbita da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-2.037	336
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	574	260
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	13.006.541	1.480.328
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	-	-
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	-	-
<b>TOTALE LIQUIDITA' NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>13.005.078</b>	<b>1.480.924</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	-818.193	-263.988
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 da passività sub. e dagli strumenti finanziari partecipativi	-	-
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	-	-
<b>TOTALE LIQUIDITA' NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>-818.193</b>	<b>-263.988</b>
<b>Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	1.534.873	1.642.922
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>798.100</b>	<b>-472.558</b>
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	2.332.973	1.170.365

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

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.



# Parte A – Principi di redazione e di valutazione

## Principi di redazione

### Quadro di riferimento normativo

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

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

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

Il 3 novembre 2017 è inoltre stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale europea il Regolamento n. 1988/2017 che estende le opzioni *Temporary Exemption* e *Overlay Approach* sia ai bilanci assicurativi di gruppi assicurativi sia ai bilanci consolidati di conglomerati finanziari, quali Intesa Sanpaolo.

Il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita, congiuntamente alla Capogruppo Intesa Sanpaolo, ha optato nel corso del mese di dicembre 2017 per l'adozione del *Temporary Exemption* che consente ai gruppi esclusivamente o prevalentemente assicurativi di rinviare l'applicazione del principio IFRS 9 alla data del 1° gennaio 2023 in modo da prevederne l'implementazione congiunta per il comparto assicurativo unitamente all'IFRS 17.

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

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

Le compagnie assicurative del Gruppo hanno pertanto dato seguito a tutti i nuovi adempimenti previsti al riguardo dal nuovo calendario di invio dei dati segnalatici all'Autorità di Vigilanza IVASS, tra i quali i principali hanno riguardato i Fondi Propri Ammissibili (*Eligible Own Funds*), il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (*Solvency Capital Requirement – SCR*) e l'Indice di Solvibilità (*Solvency*

*Ratio*). Il calcolo del *Solvency Ratio* aggregato riferito alle imprese di assicurazione è predisposto da Intesa Sanpaolo Vita in qualità Capogruppo Assicurativa all'interno del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo. Il calcolo del *Solvency Ratio* riferito alle imprese di assicurazione è predisposto da Intesa Sanpaolo Vita in qualità di Capogruppo Assicurativa all'interno del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo.

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

## Principi contabili internazionali omologati al 30 giugno 2022 ed in vigore dal 1° gennaio 2023

### Adozione dell'IFRS 9 da parte delle Compagnie assicurative del Gruppo

Lo standard contabile IFRS 9, emanato dallo IASB a luglio 2014 ed omologato dalla Commissione Europea tramite il Regolamento n. 2067/2016, ha sostituito, a partire dal 1° gennaio 2018, lo IAS 39 nella disciplina della classificazione e misurazione degli strumenti finanziari. L'IFRS 9 è articolato nelle tre diverse aree della classificazione e misurazione degli strumenti finanziari, dell'*impairment* (*Expected Credit Loss*) e dell'*hedge accounting*.

Il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita si è avvalso dell'opzione di applicazione del c.d. "*Deferral Approach*" (o *Temporary Exemption*), in virtù della quale le attività e le passività finanziarie delle Compagnie assicurative continuano ad essere rilevate in bilancio ai sensi di quanto prescritto dallo IAS 39, fino all'entrata in vigore del nuovo principio contabile internazionale sui contratti assicurativi (IFRS 17), il 1° gennaio 2023.

In questo contesto, a partire dal 1° gennaio 2023, il Gruppo Intesa Sanpaolo Vita si troverà ad applicare congiuntamente e per la prima volta il principio IFRS 9 e l'IFRS 17 Contratti assicurativi. L'implementazione dell'IFRS 9 da parte delle Compagnie ripercorre le scelte del Gruppo Intesa Sanpaolo nella definizione delle proprie policy contabili al fine di garantire la corretta e omogenea applicazione del nuovo principio IFRS 17.

Di seguito viene fornita disclosure delle principali aree di impatto del nuovo principio contabile nonché del processo di implementazione dell'IFRS 9 Strumenti finanziari in corso, in ottemperanza alle indicazioni dell'Autorità europea degli strumenti finanziari (ESMA)<sup>4</sup> ed in relazione a quanto richiesto dallo IAS 8 paragrafi 30 e 31. Mentre nel successivo paragrafo è fornita analogha informativa con riferimento alla prima applicazione del nuovo principio IFRS 17 oltre ad illustrare le interrelazioni tra i due principi.

Le compagnie appartenenti al Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita hanno partecipato tramite la Capogruppo Assicurativa al progetto di Gruppo Intesa Sanpaolo avviato a settembre 2015 e volto ad approfondire le diverse aree di influenza del principio, a definire i suoi impatti qualitativi e quantitativi, nonché ad individuare ed implementare gli interventi applicativi ed organizzativi necessari. In particolare, si è tenuto conto dell'obiettivo di perseguire un'adozione omogenea del principio contabile, pur in presenza di operatività assicurativa legata in particolare alle specificità di prodotto delle gestioni separate.

### Classificazione e Misurazione

Per poter rispettare il dettato dell'IFRS 9 - che introduce un modello per cui la classificazione delle attività finanziarie è guidata, da un lato, dalle caratteristiche contrattuali dei flussi di cassa degli strumenti e, dall'altro, dall'intento gestionale con il quale sono detenuti - si sono declinate le modalità di effettuazione del test sulle caratteristiche contrattuali dei cash flow (cosiddetto SPPI Test), mentre è in fase di finalizzazione la definizione dei business model a tendere.

Per quel che attiene al test SPPI sulle attività finanziarie, il Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita adotterà la metodologia definita a livello di Gruppo Intesa Sanpaolo e utilizzata dal 2018; è stata -

<sup>4</sup> Il 13 maggio 2022 l'ESMA ha pubblicato il documento "Public Statement - Transparency on implementation of IFRS 17 Insurance Contracts" contenente le considerazioni del Regulator in merito all'implementazione dell'IFRS 17 Contratti assicurativi, volte a promuovere l'applicazione coerente ed efficace del principio da parte degli emittenti, nonché il tipo di disclosure che gli stessi devono fornire nelle fasi immediatamente precedenti l'applicazione del nuovo principio. ESMA evidenzia inoltre come gli emittenti che applicheranno simultaneamente sia l'IFRS 17 che l'IFRS 9 dovranno tenere conto delle disposizioni a suo tempo emanate in vista della prima applicazione dell'IFRS 9 (ESMA "Public Statement on the first-time implementation of IFRS 9").

inoltre – finalizzata l'analisi della composizione dei portafogli di titoli e crediti attualmente in essere, al fine di individuarne la corretta classificazione al momento della *First Time Adoption* (FTA) del nuovo principio.

Per quanto riguarda i titoli di debito è stato effettuato un esame di dettaglio delle caratteristiche dei flussi di cassa degli strumenti classificati al costo ammortizzato e nella categoria delle Attività finanziarie disponibili per la vendita secondo lo IAS 39, al fine di identificare le attività che, non superando il test SPPI, dovranno essere valutate al *fair value* con impatti a conto economico secondo l'IFRS 9. Dalle analisi condotte, sul perimetro del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita, solamente una percentuale non materiale – rispetto al complesso del portafoglio – dei titoli di debito non supera il test SPPI, principalmente riconducibile a titoli strutturati.

Inoltre, si segnala che i fondi di investimento (fondi aperti e fondi chiusi) dovranno essere valutati obbligatoriamente al *fair value* con impatto a conto economico, con un conseguente futuro incremento di volatilità di conto economico per questi strumenti attualmente classificati tra le Attività disponibili per la vendita.

Per quanto riguarda la classificazione dei titoli di capitale che rientrano nel perimetro di applicazione dell'IFRS 9, il Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita è orientato a non avvalersi dell'opportunità di esercitare l'opzione per la classificazione degli strumenti di capitale al *Fair value* con imputazione a patrimonio netto (FVTOCI senza recycling a conto economico).

Infine, con riferimento ai crediti si evidenzia che il loro contributo complessivo alle attività finanziarie del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita risulta essere poco significativo ed essendo principalmente rappresentato da conti correnti e da altre forme tecniche a breve termine, non sono attese casistiche di fallimento dell'SPPI test o particolari impatti in fase di FTA.

Per quanto riguarda il secondo driver di classificazione delle attività finanziarie (*business model*), ossia l'intenzione con cui le attività finanziarie sono detenute, è in fase conclusiva l'individuazione dei *business model* "a tendere". Le Compagnie appartenenti al Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita si stanno orientando verso l'adozione di un *business model Hold to Collect and Sell*, ad eccezione dei portafogli collegati ai prodotti *linked* e fondi pensione aperti, per i quali sarà adottato un *Business Model Other*, con misurazione degli attivi a *fair value* con impatti a conto economico. In proposito, e con riferimento ai titoli di debito, non sono attese significative variazioni rispetto alla classificazione ai sensi dello IAS 39, ad eccezione di marginali casistiche riferibili a:

- titoli di debito attualmente classificati tra le Attività disponibili per la vendita che non superano l'SPPI test. Tale riclassifica non comporta alcun impatto sul patrimonio netto complessivo determinato secondo le regole del principio IFRS 9;
- titoli di debito attualmente classificati tra i *Loans & Receivables* che, a seconda dell'esito dell'SPPI Test, saranno classificati a *fair value* con impatti a conto economico o a *fair value* con contropartita il patrimonio netto. Tale riclassifica comporta un impatto non significativo rispetto agli attuali livelli patrimoniali.

Per quanto riguarda le passività finanziarie non si segnalano modifiche rispetto alle attuali modalità di classificazione e valutazione delle stesse ai sensi dello IAS 39.

## **Impairment**

Per quel che riguarda l'Impairment è stata definita dalla Capogruppo Intesa Sanpaolo una metodologia comune ed un processo accentrato presso la struttura Risk Management di Intesa

Sanpaolo per la quantificazione dell'*Expected credit loss* per tutte le società del Gruppo.

In questa sede si evidenzia che per le Compagnie del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita l'applicazione del nuovo modello *Expected Credit Losses* rileva principalmente con riferimento al portafoglio dei titoli di debito classificati nella categoria Fair value con imputazione a patrimonio netto. Non risulta essere invece significativa per quanto riguarda i crediti.

I principali elementi alla base della metodologia possono essere considerati i seguenti:

- modalità di tracking della qualità creditizia dei portafogli di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato ed al fair value con contropartita il patrimonio netto;
- definizione dei parametri per la determinazione del significativo deterioramento del rischio di credito, ai fini della corretta allocazione delle esposizioni in bonis nello stage 1 o nello stage 2, basata sulla variazione delle probabilità di default lifetime rispetto al momento dell'iscrizione iniziale in bilancio dello strumento finanziario. Con riferimento, invece, alle esposizioni impaired, l'allineamento delle definizioni di default contabile e regolamentare consente di considerare identiche le correnti logiche di classificazione delle esposizioni nel novero di quelle "deteriorate"/"impaired" rispetto alle logiche di classificazione delle esposizioni all'interno dello stage 3;
- definizione dei modelli – inclusivi delle informazioni forward-looking – per lo staging (relativamente all'utilizzo della PD lifetime come indicatore relativo di deterioramento) e per il calcolo dell'*expected credit loss* (ECL) ad un anno (da applicare alle esposizioni in stage 1) e lifetime (da applicare alle esposizioni in stage 2 e stage 3). Per tener conto delle informazioni forward-looking e degli scenari macroeconomici in cui il Gruppo potrà trovarsi ad operare, si è scelto di adottare l'approccio del c.d. "Most likely scenario+add on".

Con riferimento allo "staging" dei titoli, bisogna considerare che operazioni di compravendita successive al primo acquisto (effettuate con riferimento al medesimo ISIN) possono rientrare abitualmente nell'ordinaria attività di gestione delle posizioni (con conseguente necessità di individuare una metodologia da adottare per l'identificazione delle vendite e rimborsi al fine di determinare le quantità residue delle singole transazioni cui associare una qualità creditizia/rating all'*origination* da comparare con quella della data di *reporting*). In questo contesto, in analogia alla scelta adottata a partire dal 2018 dal Gruppo Intesa Sanpaolo, anche le Compagnie del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita adotteranno la metodologia "first-in-first-out" o "FIFO" (per il riversamento a conto economico dell'ECL registrata, in caso di vendite e rimborsi) che contribuisce ad una gestione più trasparente del portafoglio, anche dal punto di vista degli operatori di front office, consentendo, contestualmente, un continuo aggiornamento della valutazione del merito creditizio sulla base dei nuovi acquisti.

Infine, un elemento assolutamente rilevante ai fini delle stime sulle perdite attese risulta l'inclusione dei fattori *forward-looking* e, in particolare, degli scenari macroeconomici. Da un punto di vista metodologico, l'approccio che il Gruppo Intesa Sanpaolo ha adottato è rappresentato dal c.d. "Most likely scenario+Add-on", che prevede, ai fini del calcolo della perdita attesa (ECL) e dello "stage assignment", di considerare la perdita su crediti determinata per lo scenario base, ritenuto maggiormente probabile e utilizzato anche per altre finalità all'interno del Gruppo (ad esempio per la predisposizione del budget e del piano d'impresa), a cui deve essere sommata una rettifica (add-on) volta a riflettere gli effetti derivanti dalla non linearità delle variabili utilizzate per il condizionamento dei parametri macro-economici. Analoga impostazione verrà applicata quindi anche per le società del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita.

## Hedge accounting

Per quanto riguarda l'*Hedge Accounting*, le novità regolamentari riguardano esclusivamente il *General Hedge* e sono strettamente legate alla scelta di avvalersi dell'opzione *opt-in / opt-out* (ossia la possibilità di implementare il nuovo standard IFRS 9 piuttosto che mantenere il vecchio principio IAS 39). Il Gruppo Intesa Sanpaolo, sulla base degli approfondimenti effettuati sulla gestione delle operazioni di copertura, ha deciso l'esercizio, in fase di FTA dell'IFRS 9, dell'opzione *opt-out*, confermando tale scelta fino ad oggi. Alla luce di tale indicazione, anche per le Compagnie del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita le operazioni di copertura continueranno ad essere gestite nel rispetto di quanto previsto dallo IAS 39 (*carve-out*), attualmente in vigore in Intesa Sanpaolo.

## Impatti economici e patrimoniali

I principali impatti attesi dall'adozione del nuovo principio per il Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita deriveranno, in prima battuta, dall'applicazione del nuovo modello contabile di impairment con riferimento ai titoli di debito (basato sul concetto di "*expected loss*" invece che sull'approccio "*incurred loss*", attualmente previsto dallo IAS 39), che determinerà un incremento delle rettifiche di valore, nonché dall'applicazione delle nuove regole per il trasferimento delle esposizioni tra i diversi "stage" di classificazione previsti dal principio.

Sulla base delle analisi effettuate e delle implementazioni in corso, si stima che l'impatto, da rilevare in contropartita del patrimonio netto in sede di prima applicazione del nuovo principio contabile, risulterà non significativo rispetto agli attuali livelli patrimoniali di bilancio del Gruppo Assicurativo.

## Impatti organizzativi e sui sistemi informativi

L'adozione del nuovo principio comporta interventi di natura organizzativa e sui sistemi informativi.

Sono stati identificati i principali impatti organizzativi che riguardano la revisione e l'adattamento dei processi operativi esistenti, il disegno e l'implementazione di nuovi processi, nonché l'ampliamento delle competenze disponibili all'interno delle diverse strutture sia operative sia amministrative e di controllo.

Per quanto riguarda i sistemi informativi, sono stati effettuati gli interventi sugli applicativi di gestione titoli delle Compagnie assicurative al fine di adeguarli ai requisiti previsti dal nuovo standard ed è stato implementato uno scambio di flussi con cadenza mensile tra le Compagnie assicurative e le strutture preposte di Intesa Sanpaolo relativamente allo *staging* e all'*expected credit losses* per i titoli classificati a *fair value* con contropartita il patrimonio netto.

## Riesposizione dei dati comparativi e Parallel Running

Con riferimento alle modalità di rappresentazione degli effetti di prima applicazione del principio, il Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita adotterà la facoltà prevista al paragrafo 7.2.15 dell'IFRS 9, secondo cui – ferma restando l'applicazione retrospettiva delle nuove regole di misurazione e rappresentazione richiesta dallo standard – non è prevista la riesposizione obbligatoria su basi omogenee dei dati di confronto nel bilancio di prima applicazione del nuovo principio. In particolare, il Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita adotterà il c.d. *Classification Overlay* secondo quanto previsto dal paragrafo C28A e ss. dell'IFRS 17 - come modificati dallo IASB in data 9 dicembre 2021 e in attesa di omologazione da parte della Commissione Europea - dedicato alle compagnie che adottano contemporaneamente per la prima volta i principi IFRS9 e IFRS17. Il

*Classification Overlay* prevede, per la predisposizione dei periodi comparativi, l'applicazione dei requisiti di classificazione e misurazione così come previsto dal principio IFRS 9 utilizzando *reasonable e supportable information* ed inoltre non è richiesta l'applicazione delle disposizioni in merito all'*impairment*.

Le compagnie del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita effettueranno il c.d. "*parallel running*" dell'applicazione del nuovo principio a partire dal secondo semestre del 2022 a seguito degli affinamenti necessari degli applicativi di gestione titoli, in fase di completamento.

### **IFRS 17 Contratti assicurativi**

Nel presente paragrafo è fornita disclosure delle principali aree di impatto del nuovo principio contabile IFRS 17 Contratti assicurativi nonché del relativo processo di implementazione in corso, in ottemperanza alle indicazioni dell'Autorità europea degli strumenti finanziari (ESMA) citate in precedenza ed in relazione a quanto richiesto dallo IAS 8 paragrafi 30 e 31. Viene inoltre fornita informativa con riferimento alle interrelazioni tra il nuovo principio IFRS 17 e l'IFRS 9, che le società del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita applicheranno simultaneamente e per la prima volta a partire dal 1° gennaio 2023.

Il nuovo principio contabile IFRS 17 "Contratti assicurativi" pubblicato dallo IASB nel mese di maggio 2017 ed oggetto di successive modifiche pubblicate in data 25 giugno 2020, è stato omologato con il Regolamento UE n. 2036/2021 del 19 novembre 2021 ed entrerà obbligatoriamente in vigore a partire dal 1° gennaio 2023. Il principio richiede obbligatoriamente di presentare il periodo comparativo, ossia l'esercizio 2022, riesposto.

In proposito, si evidenzia che il Regolamento prevede l'omologazione del principio IFRS 17 a livello europeo e consente – su base opzionale – di esentare i contratti caratterizzati da mutualizzazione intergenerazionale e congruità dei flussi finanziari dall'applicazione dell'obbligo di raggruppamento in coorti annuali di cui all'IFRS 17.

### **Overview del Principio IFRS 17**

Il principio IFRS 17 sostituisce l'IFRS 4 che, sin dal momento della sua pubblicazione iniziale, era considerato un "*interim standard*" e – in quanto tale – non aveva tra i propri scopi quello di prevedere una metodologia unica di rappresentazione dei contratti assicurativi, rimandando ai modelli contabili previsti dalle normative locali dei singoli paesi. Il superamento di questo aspetto – unitamente ad una migliore informativa sui risultati economici dei contratti assicurativi – è alla base del nuovo standard.

Si riportano a seguire le principali previsioni del principio:

- **l'iscrizione iniziale della passività assicurativa:** al momento della sottoscrizione del contratto con il soggetto assicurato, l'impresa riconosce una passività il cui ammontare è dato dalla somma algebrica del valore attuale dei flussi di cassa attesi contrattuali (*Present value future cash flow* – "PVFCF"), attualizzati e inclusivi anche di un opportuno *Risk adjustment* ("RA") per i rischi di tipo non finanziario e del margine economico atteso (*Contractual Service Margin* – "CSM"), che rappresenta il valore attuale degli utili futuri al lordo delle imposte;
- **i raggruppamenti di contratti:** l'applicazione dell'IFRS 17 prevede l'identificazione di "portafogli" di contratti assicurativi (ovvero di gruppi di contratti che condividono rischi simili e gestiti unitariamente). Ciascun portafoglio viene ulteriormente suddiviso in gruppi composti da contratti con caratteristiche simili in termini di profittabilità attesa, prevedendo pertanto

la distinzione tra i contratti profittevoli (con margine economico atteso positivo) e onerosi (con margine economico atteso negativo);

- **i modelli di misurazione previsti dal principio:** il principio IFRS 17 prevede il modello di misurazione denominato *General Model* ("GM") applicabile a tutti i contratti, ad eccezione dei contratti con partecipazione diretta agli utili, per i quali viene applicato il *Variable Fee Approach* ("VFA"), qualora siano rispettati i criteri di eleggibilità dipendenti dalla natura stessa della partecipazione agli utili. È previsto inoltre un modello semplificato opzionale (*Premium Allocation Approach* – "PAA") per la valutazione della *Liability for Remaining Coverage* ("LRC", assimilabile alla Riserva per frazioni di premi) per i contratti con periodo di copertura uguale o inferiore all'anno e per tutti i contratti nel caso in cui la valutazione non sia materialmente differente da quella risultante dall'applicazione del *General Model*;
- **la misurazione successiva della passività assicurativa:** l'IFRS 17 richiede una misurazione ad ogni *reporting period* degli elementi sopra indicati (i flussi di cassa e il margine economico atteso), per verificare la congruità delle stime rispetto alle condizioni correnti di mercato. Gli effetti di eventuali disallineamenti devono essere recepiti nei bilanci alla prima reporting date di consuntivazione: a conto economico qualora i cambiamenti siano riferiti a eventi già avvenuti nel passato oppure a riduzione del margine economico atteso (CSM) qualora i cambiamenti siano riferiti a eventi futuri. Con riferimento alle variazioni delle sole variabili finanziarie (e non delle restanti, quindi principalmente relative al comportamento degli assicurati), è rimessa scelta alle imprese di individuare – per ciascun raggruppamento di contratti (cfr. più avanti) – se rappresentare gli effetti delle modifiche nel conto economico o nel patrimonio netto (c.d. Opzione OCI);
- **la misurazione del ricavo assicurativo:** l'IFRS 17 prevede una esposizione nel conto economico della redditività "per margini" conseguiti nel corso della vita delle polizze, ossia quando l'impresa eroga i servizi agli assicurati, non prevedendo pertanto la rilevazione di alcun ricavo al momento della sottoscrizione del contratto;
- **la misurazione della performance:** nell'ottica di una *disclosure* che garantisca una migliore comparabilità degli andamenti delle Compagnie, è prevista una rappresentazione distinta e separata delle due componenti principali che tipicamente concorrono a formare la redditività delle imprese assicuratrici: la prima, che rappresenta il profitto derivante dall'attività assicurativa prestata (il c.d. "margine tecnico") e la seconda che raggruppa invece tutte le componenti di carattere "finanziario" (i risultati degli investimenti, gli effetti delle variabili finanziarie utilizzate nelle valutazioni dei contratti, ecc.). I cambiamenti nelle stime future di premi collegati a contratti in essere alla data di reporting (flussi di cassa da ricevere) e di pagamenti (flussi di cassa da riconoscere) sono rilevati a conto economico lungo la durata residua contrattuale delle polizze di riferimento.

L'IFRS 17 introduce pertanto nuove logiche di determinazione della redditività delle compagnie assicurative anche al fine di perseguire una maggiore comparabilità dell'informativa finanziaria prodotta dai competitor del settore. Tali nuove logiche porteranno a potenziali impatti nel disegno dei nuovi prodotti assicurativi con particolare riferimento al pricing ed a nuove logiche di misurazione dei rischi in ottica di *Asset and Liability Management*. L'informativa finanziaria vedrà l'introduzione di nuovi *key performance indicators* basati sulla marginalità di prodotto rispetto all'attuale raccolta premi presa a riferimento sia a livello nazionale sia a livello internazionale.

Le compagnie assicurative infine dovranno disegnare un nuovo modello operativo *target* che permetta la gestione delle nuove grandezze reddituali previste dal principio con importanti

investimenti sia dal punto di vista dei processi interni sia dal punto di vista informatico.

## **Il Progetto di implementazione per il Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita: impatti organizzativi ed informatici**

Il progetto di implementazione dell'IFRS 17 per il Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita ha preso avvio a giugno 2019 ed è articolato in più filoni che sono stati impostati in modo omogeneo per tutte le compagnie del Gruppo Assicurativo, tenendo conto delle specificità di business di ciascuna compagnia:

- **definizione dell'impianto metodologico:** sono stati identificati gli argomenti chiave ai quali corrispondono altrettante scelte metodologiche declinate nei cosiddetti Technical Paper, in termini di classificazione dei prodotti, determinazione dei cash flow prospettici e calcolo del CSM.
- **evoluzione dei sistemi informativi:** la Big Picture progettuale che comprende la mappa degli applicativi e le relative interfacce informatiche, definita a dicembre 2020, è stata confermata e implementata anche per le compagnie di recente acquisizione e prevede la medesima struttura informatica per tutte le Compagnie del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita, tenendo in considerazione le peculiarità di ciascuna. Nel 2020 è stata completata la migrazione sul nuovo sistema contabile SAP per le compagnie Intesa Sanpaolo Vita, Intesa Sanpaolo Assicura e Intesa Sanpaolo Life. Per quanto riguarda Intesa Sanpaolo RBM Salute la migrazione è stata completata durante il mese di luglio 2021 (con data effetto contabile 1° luglio 2021).
- Sono state effettuate le attività di analisi e di predisposizione dei *business requirement*. Durante il mese di ottobre 2021 è stata effettuata la migrazione della Contabilità tecnica sul sistema SAP DATA HUB e SAP FPSL per le compagnie Intesa Sanpaolo Vita, Intesa Sanpaolo Assicura. Per Intesa Sanpaolo RBM Salute le attività di migrazione sono state completate nel mese di gennaio 2022.
- Alla data del 30 giugno 2022 è stata completata l'implementazione finalizzata a includere nella filiera di contabilità e bilancio la parte dei processi relativi al calcolo delle misure prospettiche introdotte dall'IFRS 17 (principalmente cash flow, risk adjustment e CSM).
- Con particolare riferimento ai motori attuariali, gli sviluppi informatici ad essi connessi sono in corso di finalizzazione. Per quanto riguarda le compagnie acquisite dal Gruppo Intesa nel corso del 2020 e del 2021 (Intesa Sanpaolo RBM Salute, Cargeas e le compagnie vita ex UBI) il relativo progetto di integrazione prevede la completa adozione dei sistemi target del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita.
- **sviluppo di attività di formazione:** prevista per l'intera durata del progetto e suddivisa tra Top Management, tecnica ed operativa, prevedendo specifiche sessioni dedicate agli amministratori delle compagnie del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita e della Capogruppo;
- **modifiche dei processi e della normativa interna:** è stato formalizzato il *target operating model*, ossia il disegno e la formalizzazione dei sistemi, processi organizzativi e relativi uffici responsabili, in modo da presidiare il nuovo processo di formazione del bilancio;
- **Transition e parallel run 2022:** nel corso del secondo semestre verranno finalizzate le attività

relative alla quantificazione dei saldi di apertura al 1° gennaio 2022 e verrà avviata la produzione dei dati comparativi dei trimestri 2022 per tutte le compagnie del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita.

Da un punto di vista organizzativo il progetto IFRS 17 include, oltre al processo di predisposizione del bilancio, l'implementazione di sistemi e processi riferiti alla Pianificazione e Controllo e all'*Asset and Liability Management*, al fine di garantire la capacità di governo delle compagnie del Gruppo secondo le nuove metriche introdotte dal principio IFRS 17.

Si evidenzia infine che sono previsti incontri periodici con la società di Revisione EY volti a promuovere un confronto in merito alle scelte metodologiche identificate nell'ambito progettuale.

## Transition

In sede di prima applicazione, il principio contabile IFRS 17 prevede che tutti i contratti presenti in portafoglio siano contabilizzati come se le regole introdotte fossero sempre state in vigore - tale metodo di *transition* prende il nome di *Full Retrospective Approach* ("FRA"). Poiché la sua applicabilità può risultare molto complessa a causa dell'indisponibilità delle serie storiche degli attributi necessari per gestire la capillarità del modello dati target previsto dall'IFRS 17, che ne consentano la piena applicazione, il principio prevede la possibilità di utilizzare altri due metodi, tra loro opzionali:

- il *Modified Retrospective Approach* ("MRA") che approssima i risultati ottenuti dal FRA attraverso un approccio retrospettivo, ma prevede alcune semplificazioni circa la stima del CSM, il livello di aggregazione dei contratti, l'utilizzo delle coorti annuali ed i tassi di sconto da utilizzare;
- il *Fair Value Approach* ("FVA") che rappresenta l'approccio più semplice secondo cui il CSM/Loss Component (in caso di contratti onerosi) è calcolato come differenza tra il fair value del gruppo di contratti cui si riferisce ed il valore dei *Fulfillment Cash Flows alla medesima data* (rappresentato dalla somma di PVFCF e RA).

## Scelte metodologiche del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita

Le principali incertezze metodologiche affrontate dal Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita nella fase iniziale del progetto hanno riguardato la definizione della curva di sconto, la quantificazione dei cash flow in ottica IFRS 17 ed il CSM.

Di seguito sono riportate le principali scelte metodologiche sulle quali si sta orientando il Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita, uniformi per tutte le compagnie incluse nel perimetro di consolidamento:

- **Livello di aggregazione e opzione "carve out" sulle coorti:** il livello di aggregazione permette di definire la granularità con cui viene valutata la redditività di un gruppo di contratti, andando a raggruppare:
  - o nel medesimo portafoglio quelli che presentano rischi simili e che sono gestiti insieme;
  - o che hanno la stessa profittabilità attesa all'emissione (c.d. bucket di profittabilità);
  - o che appartengano alla stessa generazione (c.d. coorte annuale).

Limitatamente al primo punto, il Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita ha adottato la

scelta di aggregare i contratti appartenenti al Business Danni in base alla *Line of Business* ("LoB") *Solvency II* di appartenenza; per il Business Vita l'aggregazione in gruppi di contratti avviene per i prodotti inclusi nella stessa Gestione Separata, prodotti Multiramo collegati alla stessa Gestione Separata, prodotti di tipo Unit, prodotti collegati a Fondi Pensione e prodotti di puro rischio (es. Temporanee caso morte - TCM). Per quanto riguarda i contratti appartenenti a prodotti Multiramo o collegati ad una Gestione Separata si è deciso di esercitare l'opzione di non applicare il requisito della Coorte Annuale ("Carve Out") così come previsto dal Regolamento di omologazione dell'IFRS 17 a livello europeo e quindi aggregare queste tipologie contrattuali solo con riguardo al concetto di rischi simili e gestiti insieme e all'appartenenza allo stesso bucket di profittabilità.

- **Curva di sconto:** il Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita ha deciso di utilizzare un approccio *Bottom-Up*, che prevede l'utilizzo di tassi privi di rischio con l'aggiunta di un premio di liquidità, stimato sulla base del premio di rischio insito all'interno del portafoglio titoli di ciascuna compagnia, ripartito per singola gestione separata, portafoglio *unit*, fondi pensione e portafoglio libero.
- **Risk adjustment:** viene determinato utilizzando una metodologia di tipo *Value at Risk (VaR)* che stima l'incertezza dei rischi non finanziari sulla base del 75° percentile della distribuzione specifica di ciascun rischio considerato.
- **Variable Fee Approach:** come evidenziato in precedenza, il VFA è un modello previsto dallo Standard obbligatorio per i contratti che prevedono una significativa partecipazione discrezionale agli utili da parte dell'assicurato. Per determinare se la partecipazione discrezionale agli utili è significativa, viene eseguito un test sia di natura qualitativa che quantitativa per verificare i requisiti previsti. Nell'ambito dei prodotti del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita vengono misurati con il *Variable Fee Approach* tutti i contratti di tipo *Linked* assicurativi e tutti i contratti collegati ad una gestione separata, sia individuali che di tipo Multiramo.
- **Premium Allocation approach:** come evidenziato il PAA è un metodo opzionale ed applicabile ai contratti con durata inferiore all'anno o ai contratti con durata superiore all'anno per i quali si dimostra che l'applicazione del modello PAA non porti a risultati significativamente diversi da quelli che si otterrebbero con il modello generale. Il Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita ha deciso di applicare tale modello al solo Business Danni, definendo come regola generale quella di utilizzare il modello PAA per le polizze assicurative con durata non superiore all'anno.
- **Coverage Unit:** le Coverage Unit rappresentano il driver con il quale viene determinato il pattern di rilascio del CSM a conto economico, tenendo in considerazione la quantità di servizio fornita all'assicurato e la durata attesa del gruppo di contratti. Le Coverage Unit sono determinate in maniera differenziata a seconda che si tratti di business Vita o Business Danni. In particolare, per il Business Danni le Coverage Unit sono identificate tramite i premi di competenza del periodo mentre per il Business Vita sono identificate dai capitali assicurati di periodo rispetto ai capitali assicurati a vita intera, che rappresentano l'impegno della compagnia verso gli assicurati nel periodo di valutazione.
- **Contract boundaries:** la determinazione dei *Contract Boundaries* viene utilizzata per definire se una determinata opzione contrattuale debba essere inclusa nella proiezione dei flussi di cassa già dall'emissione del contratto oppure se l'esercizio della stessa comporti la generazione di un nuovo gruppo di contratti.

Vengono incluse nei *Contract Boundaries* IFRS 17 tutte le opzioni contrattuali che prevedono, già all'emissione dei contratti, le condizioni di esercizio dell'opzione in termini di pricing. Qualora l'esercizio dell'opzione non abbia condizioni prestabilite all'emissione, ma queste vengono definite solo in un secondo momento oppure al momento stesso dell'esercizio da parte dell'assicurato, queste sono escluse dai *Contract Boundaries IFRS 17* e non vengono proiettate nei flussi di cassa del contratto principale; l'esercizio dell'opzione genera un nuovo gruppo di contratti differente da quello del contratto principale.

- **Approccio di Transition:** la valutazione attualmente allo studio è di utilizzare tutti e tre i metodi di transition previsti dallo Standard a seconda della disponibilità dei dati storici richiesti dal principio per la determinazione del CSM alla data di FTA. In particolare, per le generazioni di contratti più recenti viene utilizzato il metodo *Full Retrospective Approach*, fatta eccezione per le compagnie acquisite (ISP RBM Salute, Cargeas ed ex UBI), per i quali viene utilizzato il metodo *Fair Value Approach*. Per i contratti vita multiramo e i contratti danni meno recenti viene utilizzato il metodo *Modified Retrospective Approach*, mentre per i restanti prodotti e annualità verrà utilizzato il *Fair Value Approach*.
- **Interazione IFRS 9 e IFRS 17 e utilizzo dell'opzione OCI:** in alcuni casi, l'interazione tra l'IFRS 17 e l'IFRS 9 potrebbe generare mismatch tra le modalità di contabilizzazione dei contratti di assicurazione e delle attività finanziarie ad essi correlate. Per ridurre tali mismatch, l'IFRS 17 consente di effettuare una disaggregazione dei proventi ed oneri finanziari derivanti da contratti assicurativi tra il conto economico (risultato finanziario) e l'Other Comprehensive Income (OCI) a Patrimonio Netto. La scelta di effettuare la disaggregazione è fatta a livello di portafoglio per i contratti assicurativi e deve essere presa in coerenza con il metodo di valutazione degli attivi. In particolare:
  - o per quanto riguarda i contratti valutati con il *General Model* e con il *Premium Allocation Approach*, la rivalutazione finanziaria dei flussi di cassa futuri e del *risk adjustment* a tassi storici è contabilizzata a conto economico, mentre la differenza tra la rivalutazione a tassi storici e quelli correnti è contabilizzata a *Other Comprehensive Income*;
  - o per i contratti valutati al *Variable Fee Approach*, l'IFRS 17 prevede che il risultato finanziario dei contratti assicurativi sia disaggregato tra conto economico e *Other Comprehensive Income*: in sostanza viene riclassificata a *Other Comprehensive Income* la differenza tra il risultato finanziario dei contratti assicurativi e il risultato finanziario a conto economico derivante dagli strumenti finanziari sottostanti (c.d. *Mirroring*). Il trattamento contabile del *Mirroring* previsto dal principio IFRS 17 può essere assimilato nelle finalità allo *Shadow Accounting* previsto dall'IFRS 4 attualmente in vigore.

Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo Adozione dell'IFRS 9 da parte delle Compagnie assicurative del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita.

Conseguentemente, al fine di ridurre i potenziali mismatch contabili, si è deciso di adottare l'opzione OCI su tutti i portafogli di contratti assicurativi, con l'eccezione di quelli relativi alle *unit linked* non collegati a prodotti multiramo e ai fondi pensione aperti.

## Principali differenze tra il framework IFRS 17 e Solvency II

Le principali differenze tra lo Standard IFRS 17 e Solvency II in relazione alla valutazione delle passività

assicurative sono primariamente legate all'identificazione dei *contract boundaries*, alla determinazione della curva di sconto e alla modalità di calcolo del Margine di Prudenza (rispettivamente Risk Adjustment o Risk Margin). In particolare:

- per quanto riguarda i **Contract Boundaries** le principali differenze riguardano sia la logica di determinazione che la periodicità della valutazione. In Solvency II i contract boundaries sono basati su una logica di rischio per la compagnia e sono determinati a ciascuna data di valutazione; in IFRS 17 invece sulla possibilità di re-pricing da parte della compagnia e sono determinati all'emissione dei contratti;
- per quanto riguarda le **curve di sconto**, la principale differenza riguarda la modalità e la granularità con cui la stessa viene calcolata; in particolare, per Solvency II esiste un'unica curva di sconto composta da una curva base priva di rischio più un premio di liquidità (Volatility Adjustment), definito dall'EIOPA sulla base di un portafoglio di riferimento medio di mercato. Nel Framework IFRS 17 invece è possibile calcolare le curve di sconto per ogni portafoglio identificato sulla base degli specifici pool di attivi di riferimento;
- per il **Margine di Prudenza**, la differenza tra Risk Margin e Risk Adjustment è dovuta sia ad una differente metodologia di calcolo che ad un diverso perimetro di rischi identificati. Il Risk Margin Solvency II è calcolato con una metodologia Cost of Capital, applicata al requisito di Capitale della Compagnia valutato con un percentile al 95%, considerando i rischi tecnici, il rischio di credito e il rischio operativo; per il Risk Adjustment IFRS 17 il Principio non prevede una metodologia standard ma esclusivamente la determinazione dello stesso sulla base di specifici rischi non finanziari.

### **Impatti economici e patrimoniali**

Il nuovo principio prevede l'introduzione di nuove grandezze patrimoniali e differenti modalità di riconoscimento della redditività dei prodotti assicurativi nei bilanci delle compagnie, che potrebbero portare sia impatti patrimoniali in sede di prima applicazione del principio, sia volatilità di conto economico a target.

L'impatto patrimoniale in sede di prima applicazione dipende dal livello dei tassi di mercato alla data di transition (ad un minor livello dei tassi corrisponde un maggior impatto negativo sul patrimonio), nonché dagli approcci di transition adottati.

Il risultato di conto economico è invece strettamente correlato alla modalità di rilascio del CSM nel tempo e all'aggiustamento dello stesso a seguito delle revisioni delle ipotesi operative e finanziarie incluse nei flussi di cassa e nel risk adjustment.

Sulla base delle analisi effettuate e delle implementazioni in corso, si stima che l'impatto, da rilevare in contropartita del patrimonio netto in sede di prima applicazione del nuovo principio contabile, risulterà non critico rispetto agli attuali livelli patrimoniali di bilancio e regolamentari del Gruppo Intesa Sanpaolo Vita. Le principali differenze da imputare a patrimonio netto sono originate dalla differenza tra le passività assicurative IFRS 17 (inclusive degli utili futuri – CSM) valorizzate al fair value, rispetto alle riserve IFRS 4, che fattorizzano le riserve quantificate secondo le regole dell'Autorità di Vigilanza locale, oltre alla riserva Shadow e da Liability Adequacy Test, non completamente rappresentative di un valore di fair value.

## Struttura della Relazione Semestrale Consolidata

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

I prospetti della relazione semestrale consolidata sono stati predisposti sulla base delle disposizioni in materia di forme tecniche emanate da IVASS con il Regolamento n. 7 del 13 luglio 2007, e successive modifiche tenendo conto delle informazioni qualitative aggiuntive al fine di rispettare quanto previsto dall'articolo 8 dello IAS 34 riferito alle situazioni economico patrimoniali intermedie, per quanto riferibile ai componenti minimi del bilancio intermedio.

Intesa Sanpaolo Vita predispone:

- una relazione semestrale consolidata, nel cui perimetro rientrano le società controllate<sup>5</sup>;
- una relazione semestrale consolidata per direzione unitaria, nel cui perimetro rientrano, oltre le società controllate, anche Fideuram Vita, in quanto soggetta a direzione unitaria in base all'art. 96 del D. Lgs. 209/2005 (Codice delle Assicurazioni Private).

Il presente documento si riferisce alla relazione semestrale, nel cui perimetro rientrano le società controllate approvata dal Consiglio di Amministrazione di Intesa Sanpaolo Vita il 29 luglio 2022.

La relazione semestrale consolidata è chiusa al 30 giugno 2022, data coincidente con quella dei dati di tutte le società incluse nell'area di consolidamento.

La relazione semestrale consolidata è redatto utilizzando l'euro come moneta di conto; gli importi della presente relazione 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 consolidata per direzione unitaria sono gli stessi utilizzati nella predisposizione del bilancio consolidato per direzione unitaria al 31 dicembre 2021, 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.

---

<sup>5</sup> Le società controllate sono: Intesa Sanpaolo Life, Intesa Sanpaolo Assicura, Intesa Sanpaolo RBM Salute, Cargeas Assicurazioni, Intesa Sanpaolo Insurance Agency e In Salute Servizi.

## Parte B - Principi ed area di consolidamento

### Principi di consolidamento

La Relazione Semestrale consolidata include, oltre alla situazione contabile della controllante Intesa Sanpaolo Vita, quello delle società controllate Intesa Sanpaolo Life, Intesa Sanpaolo Assicura, Intesa Sanpaolo RBM Salute, Cargeas Assicurazioni, Intesa Sanpaolo Insurance Agency ed InSalute Servizi in quanto società facenti parte del gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita.

Le partecipazioni nelle società Intesa Sanpaolo Smart Care al 49%, Eurizon Capital Real Asset SGR detenute da Intesa Sanpaolo Vita al 40% e Yolo partecipata al 2,2%, sono consolidate con il metodo del patrimonio netto.

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

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

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

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

Le situazioni contabili prese a base del processo di consolidamento integrale sono quelli riferiti al 30 giugno 2022 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.
- Intermediazione Assicurativa

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

## Area di consolidamento

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

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

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

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

La consolidante al 30 giugno 2022 detiene una partecipazione al 49% in Intesa Sanpaolo Smart Care, una partecipazione in Eurizon Capital Real Asset al 40% ed una partecipazione in Yolo partecipata al 2,2% che consolida con il metodo del patrimonio netto che prevede l'iscrizione della quota iniziale della partecipazione al costo ed il suo successivo adeguamento di valore sulla base della quota di pertinenza del patrimonio netto della partecipata. Le differenze tra il valore della partecipazione ed il patrimonio netto di pertinenza della partecipata sono incluse nel valore contabile della partecipata.

La quota di pertinenza dei risultati d'esercizio delle partecipate sono rilevate in specifiche voci del conto economico consolidato.

Rispetto al 31 dicembre 2021 a seguito dell'operazione di aumento di capitale effettuato da Intesa Sanpaolo Vita su Intesa Sanpaolo RBM Salute, descritta nell'ambito delle operazioni straordinarie in apposita sezione dedicata della Relazione sulla Gestione, il Gruppo Assicurativo al 30 giugno 2022 detiene il 73,8% della società. Come già avvenuto nell'esercizio precedente, il consolidamento della società è avvenuto al 100%, come previsto dall'IFRS 3, generando patrimonio e utile di terzi per la parte non direttamente controllata di cui si darà esplicita evidenza in Nota Integrativa.

Per il dettaglio delle entità consolidate al 30 giugno 2022 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 1.152.018 migliaia di euro (1.161.505 migliaia di euro al 31 dicembre 2021). La voce comprende principalmente l'avviamento e le spese per il software acquisito da terzi o sviluppato internamente oltre che l'iscrizione del VOBA per 53,9 milioni lordi di cui 9,3 milioni relativi all'operazione di acquisizione di Intesa Sanpaolo RBM Salute avvenuta nel corso del 2020 e 44,6 milioni relativi all'operazione di acquisizione di Cargeas Assicurazioni avvenuta nel corso del 2021. Si riporta nella seguente tabella la composizione della voce in oggetto al 30 giugno 2022:

(in migliaia di euro)

	30.06.2022			31.12.2021		
	Al costo	Al valore rideterminato o al fair value	Totale valore di bilancio	Al costo	Al valore rideterminato o al fair value	Totale valore di bilancio
Avviamento	1.059.904	-	1.059.904	1.059.904	-	1.059.904
Altre attività immateriali	92.114	-	92.114	101.601	-	101.601
<b>Totale altre attività immateriali</b>	<b>1.152.018</b>	<b>-</b>	<b>1.152.018</b>	<b>1.161.505</b>	<b>-</b>	<b>1.161.505</b>

Come mostra la tabella sopra riportata, l'avviamento è pari a 1.059.904 migliaia di euro ed è relativo alle operazioni straordinarie che hanno interessato il gruppo, in particolare le società Intesa Sanpaolo Vita (596,3 milioni di euro) e Sud Polo Vita (35,4 milioni di euro) incorporate nella capogruppo al 31 dicembre 2011 e all'operazione di conferimento del ramo d'azienda di Intesa Sanpaolo Previdenza SIM SPA (2,9 milioni di euro) avvenuta il 1° dicembre 2014. La restante parte per 279,4 a migliaia di euro è relativa all'acquisizione di Intesa Sanpaolo RBM Salute avvenuta nel 2020 e per 145,9 milioni di euro all'acquisizione di Cargeas Assicurazioni avvenuta il 27 maggio 2021.

L'andamento del primo semestre 2022 e le previsioni sull'intero esercizio non evidenziano elementi di significativa discontinuità da poter influenzare negativamente la valutazione effettuata con riferimento ai dati al 31 dicembre 2021.

### Immobili (voce 2.1)

La voce pari a 7.421 migliaia di euro è relativa agli immobili ad uso funzionale detenuti da Intesa Sanpaolo RBM Salute e da Intesa Sanpaolo Vita (7.551 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) con un decremento di 130 migliaia di euro.

### Altre attività materiali (voce 2.2)

La voce pari a 13.341 migliaia di euro si confronta con 14.673 migliaia di euro al 31 dicembre 2021, e comprende principalmente i beni mobili, gli impianti elettronici, le attrezzature e le macchine d'ufficio e, come previsto dall'IFRS16, nella voce sono inclusi gli impegni contrattuali relativi agli affitti e alle auto in *leasing* con diritto d'uso per un importo pari a 10.083 migliaia di euro.

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

Il saldo della voce risulta pari a 199.542 migliaia di euro (208.070 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) con un decremento di 8.528,0 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2021.

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

## Investimenti (voce 4)

Il totale degli investimenti ammonta a 146.626.259 migliaia di euro (167.970.844 migliaia di euro al 31 dicembre 2021). La variazione della voce è sostanzialmente imputabile agli andamenti dei mercati finanziari che hanno fatto registrare importanti minusvalenze sia con contropartita a patrimonio netto che con contropartita al conto economico.

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

La voce è pari a 3.996 migliaia di euro al 30 giugno 2022 (pari a 1.959 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) e corrisponde:

- per 946,0 migliaia di euro alla valutazione al patrimonio netto della partecipazione del 49% detenuta in Intesa Sanpaolo Smart Care S.r.l. che al 30 giugno 2022 presenta un patrimonio netto di 1.930,7 migliaia di euro;
- per 2.539,0 migliaia di euro alla valutazione a patrimonio netto della partecipazione del 40% detenuta in Eurizon Capital Real Asset Società di Gestione del Risparmio S.p.A.;
- per 510,8 migliaia di euro relativi alla partecipazione in Yolo acquisita nel mese di agosto 2020.

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

Le attività finanziarie ammontano a 146.622.263 migliaia di euro (167.968.885 migliaia di euro al 31 dicembre 2021). La variazione della voce è sostanzialmente imputabile agli andamenti dei mercati finanziari che hanno fatto registrare importanti minusvalenze sia con contropartita a patrimonio netto che con contropartita al conto economico.

## Finanziamenti e crediti (voce 4.4)

La voce risulta pari a 21.135 migliaia di euro (pari a 21.703 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) e sono così articolati:

	(in migliaia di euro)	
	30.06.2022	31.12.2021
Finanziamenti e crediti	20.815	21.379
Altri finanziamenti e crediti	320	330
- prestiti su polizze	200	208
- prestiti ai dipendenti	5	7
- altri	115	115
<b>Totale</b>	<b>21.135</b>	<b>21.709</b>

La massima esposizione al rischio creditizio sui Finanziamenti e crediti è pari a 21.135 migliaia di euro (pari a 21.709 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) ovvero al valore contabile di tale attività.

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

La voce è pari a 86.325.570 migliaia di euro (99.430.890 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) ed è costituita principalmente da titoli obbligazionari. Si riporta di seguito la ripartizione per livelli di *fair value*:

(in migliaia di euro)

	30.06.2022				31.12.2021			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Titoli di debito	66.522.121	5.168.056	340.287	72.030.464	77.185.823	6.313.012	399.915	83.898.751
- Titoli strutturati	1.819.771	84.046	213.872	2.117.689	1.267.892	62.095	298.722	1.628.708
- Altri titoli di debito	64.702.350	5.084.009	126.415	69.912.774	75.917.931	6.250.918	101.194	82.270.043
Titoli di capitale	1.807.615	6.600	56.226	1.870.441	2.098.531	6.600	54.601	2.159.732
- Valutati al costo	-	-	29	29	-	-	29	29
- Valutati al fair value	1.807.615	6.600	56.197	1.870.412	2.098.531	6.600	54.572	2.159.703
Quote di O.I.C.R.	8.454.756	-	3.969.909	12.424.665	9.765.798	-	3.606.609	13.372.407
<b>Totale</b>	<b>76.784.492</b>	<b>5.174.656</b>	<b>4.366.422</b>	<b>86.325.570</b>	<b>89.050.152</b>	<b>6.319.612</b>	<b>4.061.125</b>	<b>99.430.890</b>

L'*impairment test* sugli investimenti classificati *available for sale*, avvenuto nel rispetto dei criteri dettagliatamente esposti nei principi di valutazione, ha comportato l'imputazione di oneri pari a 98.779 migliaia di euro. Di tale ammontare 55.126 migliaia di euro fanno riferimento alle svalutazioni di obbligazioni, 38.316 migliaia di euro a svalutazioni di titoli di capitale e 5.337 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 Valore di Bilancio	Altri titoli di debito Valore di Bilancio
Paesi Area Schengen	54.159.837	11.859.718
AUSTRIA	79.405	79.299
BELGIO	288.521	180.336
BULGARIA	49.327	51.728
CROAZIA	309.169	10.851
DANIMARCA	-	62.126
FINLANDIA	1.690	75.878
FRANCIA	2.028.941	2.543.759
GERMANIA	1.511.649	672.694
GRECIA	5.175	-
IRLANDA	50.994	165.670
ITALIA	46.009.496	3.219.247
LUSSEMBURGO	9.009	232.974
NORVEGIA	194.183	109.395
PAESI BASSI	109.316	1.781.518
POLONIA	80.563	1.962
PORTOGALLO	488.960	47.686
REGNO UNITO	-	1.422.538
ROMANIA	343.484	-
SLOVENIA	29.846	-
SPAGNA	2.468.133	1.048.578
SVEZIA	-	141.063
UNGHERIA	101.978	12.414
GIAPPONE	-	222.135
Paesi Nord Africani	152.659	-
America	-	2.543.573
Altri Paesi	1.808.811	1.283.730
<b>TOTALE</b>	<b>56.121.308</b>	<b>15.909.156</b>

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

La voce ammonta a 60.275.558 migliaia di euro (68.516.287 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) di cui relativi a attività detenute per la negoziazione 1.014.204 migliaia di euro (pari a 1.317.148 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) e 59.261.355 migliaia di euro relativi ad attività designate a fair value (pari a 67.199.139 al 31 dicembre 2021).

### Attività finanziarie possedute per essere negoziate

Le attività finanziarie detenute per la negoziazione ammontano a 1.014.204 migliaia di euro (1.317.148 migliaia di euro al 31 dicembre 2021).

Si riporta di seguito la composizione della voce al 30 giugno 2022:

(in migliaia di euro)

	30.06.2022				31.12.2021			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Titoli di debito	133.244	113.984	429.346	676.574	166.309	288.369	349.930	804.608
Titoli strutturati	7.838	107.450	393.667	508.955	28.074	279.771	310.418	618.264
Altri titoli di debito	125.407	6.534	35.678	167.619	138.235	8.598	39.511	186.345
Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote di O.I.C.R.	94.502	-	46.475	140.977	122.077	-	48.675	170.752
Strumenti derivati	87.746	81.481	27.425	196.653	43.190	294.324	4.273	341.787
<b>Totale</b>	<b>315.493</b>	<b>195.465</b>	<b>503.246</b>	<b>1.014.204</b>	<b>331.576</b>	<b>582.693</b>	<b>402.878</b>	<b>1.317.148</b>

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

Le Attività designate a fair value rilevato a conto economico ammontano a 59.261.355 migliaia di euro (67.199.139 migliaia di euro al 31 dicembre 2021).

Si riporta di seguito la composizione della voce al 30 giugno 2022:

(in migliaia di euro)

	30.06.2022				31.12.2021			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Titoli di debito	3.374.068	24.149	29.671	3.427.887	3.517.733	35.564	37.478	3.590.775
- Titoli strutturati	55.069	2.368	29.671	87.108	46.613	2.550	37.478	86.641
- Altri titoli di	3.318.998	21.781	-	3.340.779	3.471.120	33.014	-	3.504.134
Titoli di capitale	1.507.400	-	-	1.507.400	1.929.961	-	-	1.929.961
Quote di O.I.C.R.	53.117.082	108.719	-	53.225.801	61.182.315	-	-	61.182.315
Altri investimenti finanziari	618.669	-	480.533	1.099.202	338.747	-	145.585	484.333
Strumenti derivati	-	1.065	-	1.065	1.320	10.436	-	11.756
<b>Totale</b>	<b>58.617.218</b>	<b>133.933</b>	<b>510.203</b>	<b>59.261.355</b>	<b>66.970.076</b>	<b>46.000</b>	<b>183.063</b>	<b>67.199.139</b>

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

La categoria accoglie, inoltre, le attività a copertura dei contratti in cui il rischio finanziario è sopportato dagli assicurati, per un ammontare pari a 60.103.257 migliaia di euro (pari a 66.907.108 al 31 dicembre 2021).

## Crediti diversi (voce 5)

La voce ammonta complessivamente a 1.896.938 migliaia di euro (1.125.238 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) registrando una variazione per 771.700 migliaia di euro. Gli altri crediti includono principalmente i crediti nei confronti dell'erario per 176.281 migliaia di euro (pari a 229.139 migliaia

di euro al 31 dicembre 2021), crediti verso Intesa Sanpaolo per consolidato fiscale pari a 977.691 migliaia di euro, crediti per commissioni su polizze Unit Linked per 112.394 migliaia di euro (pari a 190.821 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) ed altri crediti per 190.460 migliaia di euro (pari a 248.420 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) costituiti principalmente da crediti derivanti da copertura dell'attività svolta su derivati in essere stipulati con Morgan Stanley, Credit Suisse, Deutsche Bank, BNP e Bank of America e Unicredit Bank.

La tabella che segue fornisce il dettaglio della voce al 30 giugno 2022:

	(in migliaia di euro)	
	30.06.2022	31.12.2021
<b>Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (voce 5.1)</b>	<b>396.758</b>	<b>367.888</b>
Crediti v/assicurati per premi	370.858	347.079
Crediti v/intermediari	10.146	7.403
Crediti v/compagnie per rapporti di coassicurazione	6.554	7.144
Altri crediti da assicurazione diretta	9.200	6.263
<b>Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione (voce 5.2)</b>	<b>39.339</b>	<b>7.839</b>
<b>Altri crediti (voce 5.3)</b>	<b>1.460.840</b>	<b>749.510</b>
<b>Totale</b>	<b>1.896.938</b>	<b>1.125.238</b>

## Altri elementi dell'attivo (voce 6)

La voce è pari a 3.518.463 migliaia di euro (4.142.002 migliaia di euro al 31 dicembre 2021).

	(in migliaia di euro)	
	30.06.2022	31.12.2021
Costi di acquisizione differiti	639	489
Attività fiscali differite	738.518	411.269
Attività fiscali correnti	2.297.635	2.572.938
Altre attività	481.655	1.157.306
<i>Commissioni passive differite su contratti di investimento</i>	416.457	459.531
<i>Altre attività</i>	65.198	697.775
<b>Totale</b>	<b>3.518.447</b>	<b>4.142.002</b>

## Attività fiscali differite (voce 6.3)

Le attività fiscali differite ammontano complessivamente a 738.518 migliaia di euro (pari a 411.269 al 31 dicembre 2021) e comprendono:

- le attività per imposte anticipate con contropartita al conto economico pari a 490.007 migliaia di euro (pari a 409.338 al 31 dicembre 2021);
- le attività per imposte anticipate con contropartita a patrimonio netto pari a 248.510 migliaia di euro (1.931 migliaia di euro nel 2021).

	(in migliaia di euro)	
	30.06.2022	31.12.2021
Attività per imposte anticipate con contropartita a conto economico	490.007	409.338
Attività per imposte anticipate con contropartita a patrimonio netto	248.510	1.931
<b>Totale</b>	<b>738.518</b>	<b>411.269</b>

I crediti per imposte differite attive, iscritti tra le attività fiscali differite, derivano dalle differenze

temporanee deducibili, quali le minusvalenze su titoli, gli ammortamenti di portafogli di contratti assicurativi, gli accantonamenti a fondi rischi ed oneri, l'ammortamento degli attivi immateriali, nonché dal riporto a nuovo di perdite fiscali non utilizzate.

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

### Attività fiscali correnti (voce 6.4)

Le attività fiscali correnti ammontano a 2.297.635 migliaia di euro (2.572.938 migliaia di euro al 31 dicembre 2021). 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 2022:

	(in migliaia di euro)	
	30.06.2022	31.12.2021
Imposte dirette	50.935	94.000
Imposta sulle riserve matematiche	2.246.700	2.478.938
<b>Totale</b>	<b>2.297.635</b>	<b>2.572.938</b>

### Altre attività (voce 6.5)

Le altre attività ammontano a 481.655 migliaia di euro (1.157.306 migliaia di euro al 31 dicembre 2021). La voce comprende principalmente le commissioni passive differite pari a 416.457 migliaia di euro connesse a prodotti di natura finanziaria senza partecipazione discrezionale agli utili, quali le polizze *Unit Linked*.

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

Al 30 giugno 2022 le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti risultano pari a euro 2.332.973 migliaia di euro (1.534.873 migliaia di euro al 31 dicembre 2021). 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 2022 è riportata nella tabella seguente:

	(in migliaia di euro)	
	30.06.2022	31.12.2021
<b>1.1 di pertinenza del gruppo</b>	<b>5.408.521</b>	<b>6.785.992</b>
1.1.1 Capitale	320.423	320.423
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	-	-
1.1.3 Riserve di capitale	1.729.478	1.729.478
1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	3.422.866	3.621.116
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	-576.477	422.671
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	72.856	4.882
1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	439.375	687.422
<b>1.2 di pertinenza di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1.2.1 Capitale e riserve di terzi	-496	166.022
1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-
1.2.3 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	496	-166.022
<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>	<b>5.408.521</b>	<b>6.785.992</b>

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

Il patrimonio netto consolidato, comprensivo del risultato dell'esercizio, è pari a 5.408,5 milioni di euro, a fronte di un patrimonio di inizio periodo di 6.786,0 milioni di euro, con una variazione negativa di 1.377,5 milioni di euro pari al (-20,3%).

La variazione del patrimonio netto è stata determinata:

- dalla variazione in diminuzione di riserve straordinarie per -364,8 milioni di euro, principalmente imputabile distribuzione di dividendi alla controllante Intesa Sanpaolo (-904,1 milioni di euro) ed al risultato del 2021 (521,4 milioni di euro) e dalla distribuzione di riserva agli azionisti;
- dalla variazione in diminuzione della riserva di plusvalore latente (*Accumulated Other Comprehensive Income*), per -931,2 milioni di euro;
- dal minore apporto di risultato di periodo per -81,5 milioni di euro, tra il 30 giugno 2022 (439,9 milioni di euro) ed il 31 dicembre 2021 (521,4 milioni di euro).

## Capitale sociale (voce 1.1.1)

Il capitale sociale include è 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 1.729.478 migliaia di euro (pari a migliaia di euro 1.729.478 al 31 dicembre 2021).

## 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 3.422.866 migliaia di euro, rispetto ai 3.621.116 migliaia 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 2022:

(in migliaia di euro)

	30.06.2022			31.12.2021		
	Riserva positiva	Riserva negativa	Totale	Riserva positiva	Riserva negativa	Totale
<b>Totale al lordo dello shadow accounting</b>	<b>1.948.854</b>	<b>-5.741.542</b>	<b>-3.792.688</b>	<b>8.305.539</b>	<b>-551.717</b>	<b>7.753.822</b>
- Titoli di debito	662.115	-4.929.909	-4.267.794	6.528.328	-300.111	6.228.217
- Titoli di capitale	503.157	-48.257	454.900	765.301	-44.328	720.972
- Quote di O.I.C.R.	783.581	-763.375	20.206	1.011.911	-207.278	804.633
Shadow accounting	-1.573.107	4.539.369	2.966.262	-7.644.253	499.840	-7.144.413
<b>Totale al lordo delle imposte</b>	<b>375.746</b>	<b>-1.202.173</b>	<b>-826.426</b>	<b>661.286</b>	<b>-51.877</b>	<b>609.409</b>
Effetti fiscali	-115.691	365.640	249.949	-201.972	15.234	-186.738
<b>Totale</b>	<b>260.055</b>	<b>-836.533</b>	<b>-576.477</b>	<b>459.314</b>	<b>-36.643</b>	<b>422.671</b>

## Accantonamenti (voce 2)

La voce accantonamenti ammonta al 30 giugno 2022 a 220.861 migliaia di euro (246.997 migliaia di euro al 31 dicembre 2021). Il fondo rischi ed oneri include accantonamenti effettuati in corso d'anno a presidio della sinistrosità prospettica e di crediti di dubbia esigibilità relativi al comparto danni oltre a stanziamenti per spese future verso il personale e per contenzioso di prodotto. Nel corso del primo semestre 2022 è stato effettuato un parziale rilascio del fondo rischi e oneri per 18.622 migliaia di euro per coprire le perdite attese su un contratto strutturalmente in perdita per cui era stato effettuato un accantonamento nel 2021.

## Riserve Tecniche (voce 3)

La tabella che segue illustra la composizione della voce in oggetto al 30 giugno 2022:

(in migliaia di euro)

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021
<b>Riserve danni</b>	<b>1.719.118</b>	<b>1.755.630</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>1.719.128</b>	<b>1.755.640</b>
Riserva premi	957.068	944.566	-	-	957.068	944.566
Riserva sinistri	745.339	796.762	10	10	745.349	796.772
Altre riserve	16.712	14.303	-	-	16.712	14.303
<i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>	-	-	-	-	-	-
<b>Riserve vita</b>	<b>95.254.415</b>	<b>107.658.499</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>95.254.415</b>	<b>107.658.499</b>
Riserva per somme da pagare	742.592	687.205	-	-	742.592	687.205
Riserve matematiche	91.271.733	92.715.705	-	-	91.271.733	92.715.705
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	5.992.155	6.503.409	-	-	5.992.155	6.503.409
Altre riserve	-2.752.066	7.752.180	-	-	-2.752.066	7.752.180
<b>Totale riserve Tecniche</b>	<b>96.973.533</b>	<b>109.414.129</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>96.973.543</b>	<b>109.414.139</b>

Le riserve tecniche del segmento vita diminuiscono del -12,0%. Tale variazione è riconducibile alla dinamica del portafoglio che registra raccolta netta negativa, alla rivalutazione delle prestazioni e all'andamento della riserva *shadow accounting* (inclusa nelle altre riserve) che mostra una importante riduzione in relazione all'andamento dei mercati finanziari.

Il Gruppo ha effettuato il *Liability Adequacy Test* (LAT) al fine di verificare che le riserve nette siano in grado di coprire gli impegni assunti nei confronti degli assicurati. I relativi risultati sono stati riflessi all'interno della voce relativa alle riserve tecniche ed ammontano a 80,2 milioni di euro (75,2 milioni al 31 dicembre 2021).

## Riserve tecniche e passività finanziarie del segmento vita

Le riserve tecniche e passività finanziarie ammontano a 142.722.771 migliaia di euro (161.534.642 migliaia di euro 31 dicembre 2021). Nel portafoglio vita il numero dei contratti che rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 4, contratti assicurativi e contratti di investimento con partecipazione discrezionale agli utili, pesano per circa il 82,5% (85% al 31 dicembre 2021), mentre il numero dei contratti di investimento rientranti nell'ambito dello IAS 39 rappresentano circa il 2% (1% al 31 dicembre 2021).

## Riserve tecniche Danni

Nel segmento danni le riserve tecniche risultano sostanzialmente in linea passando da 1.755.630,0 milioni di euro rilevati al 31 dicembre 2021 a 1.719.118,5 milioni di euro.

## Passività Finanziarie (voce 4)

Le passività finanziarie ammontano a 49.990.998 migliaia di euro (56.373.183 migliaia di euro al 31 dicembre 2021).

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

La voce è pari a 47.593.838 migliaia di euro (53.975.815 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) include le passività finanziarie possedute per essere negoziate e le passività finanziarie designate al fair value

rilevato a conto economico.

	(in migliaia di euro)			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	30.06.2022
Passività finanziarie possedute per essere negoziate	21.171	100.951	-	122.121
Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	47.471.717	-	47.471.717
<b>Totale</b>	<b>21.171</b>	<b>47.572.668</b>	<b>-</b>	<b>47.593.838</b>

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	31.12.2021
Passività finanziarie possedute per essere negoziate	375	53.581	45.716	99.672
Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	53.876.143	-	53.876.143
<b>Totale</b>	<b>375</b>	<b>53.929.724</b>	<b>45.716</b>	<b>53.975.815</b>

### Passività finanziarie possedute per essere negoziate

Le passività finanziarie possedute per essere negoziate al 30 giugno 2022 ammontano a 122.121 migliaia di euro (pari a 99.672 al 31 dicembre 2021) e sono tutti relative al valore negativo dei derivati di gestione efficace.

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

La voce ammonta a 47.471.717 migliaia di euro (53.876.143 migliaia al 31 dicembre 2021) e comprende le passività finanziarie collegate a contratti di investimento di tipo Unit Linked che non presentano un rischio assicurativo significativo e che quindi non rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 4, nonché i valori negativi dei contratti derivati non di copertura.

In considerazione del fatto che il *fair value* delle passività finanziarie non è legato al merito creditizio delle compagnie emittenti, ma a quello delle attività poste a copertura delle stesse, si rimanda, per la disamina di tale aspetto, alla sezione delle Note al bilancio dedicate all'Informativa sui rischi.

### Altre passività finanziarie (voce 4.2)

La voce comprende le passività subordinate, le passività finanziarie diverse ed i depositi ricevuti dai riassicuratori.

La tabella seguente dettaglia le passività finanziarie in oggetto:

	(in migliaia di euro)	
	30.06.2022	31.12.2021
Passività subordinate	2.110.788	2.074.943
Passività finanziarie diverse	275.352	310.722
Depositi ricevuti da riassicuratori	11.021	11.703
<b>Totale</b>	<b>2.397.160</b>	<b>2.397.368</b>

### Passività subordinate

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

Le passività subordinate, pari a 2.110.788 migliaia di euro (2.074.943 migliaia di euro al 31 dicembre 2021), 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 2022

	(in migliaia di euro)	
	30.06.2022	31.12.2021
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	213.267	198.161
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	54.886	56.983
Altri debiti	795.214	951.466
<b>Totale</b>	<b>1.063.367</b>	<b>1.206.610</b>

La voce "Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta", pari a 213.267 migliaia di euro, accoglie prevalentemente i debiti provvigionali nei confronti delle reti distributrici, nonché le partite da regolare derivanti dai rapporti di coassicurazione.

La voce "Altri debiti" comprende principalmente: debiti verso la clientela per somme da rimborsare per 299.818 migliaia di euro, debiti di natura fiscale per 97.949 migliaia di euro, debiti per commissioni di gestione sugli investimenti per 64.487 migliaia di euro. Comprende altresì gli accantonamenti a fronte di debiti nei confronti del personale dipendente per il trattamento di fine rapporto.

## Trattamento di fine rapporto del personale

Il fondo trattamento di fine rapporto del personale ha evidenziato la seguente movimentazione al 30 giugno 2022:

	(in migliaia di euro)	
	30.06.2022	31.12.2021
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>5.835</b>	<b>3.582</b>
<b>Aumenti</b>	<b>56</b>	<b>2.477</b>
- Nuove entità incluse nel perimetro di consolidamento	-	1.391
- Oneri finanziari	11	14
- Altre variazioni positive	44	1.072
<b>Diminuzioni</b>	<b>-1.271</b>	<b>-224</b>
- Benefici pagati	-	-5
- Altre variazioni negative	-1.271	-219
<b>Rimanenze finali</b>	<b>4.620</b>	<b>5.835</b>

## Altri elementi del Passivo (voce 6)

### Passività fiscali differite (voce 6.2)

La voce accoglie le passività relative ad imposte fiscali differite, come definite e disciplinate dallo IAS 12. La voce ha registrato un incremento nel corso dell'esercizio passando da 775.841 migliaia di euro a 1.659.146 migliaia di euro. La tabella seguente fornisce il dettaglio della voce al 30 giugno 2022:

	(in migliaia di euro)	
	30.06.2022	31.12.2021
Passività per imposte differite - ammontare impatto sul Conto Economico	1.596.291	557.641
Passività per imposte differite - ammontare impatto sul Patrimonio Netto	62.855	218.200
<b>Totale</b>	<b>1.659.146</b>	<b>775.841</b>

### Passività fiscali correnti (voce 6.3)

La voce, pari a 151.626 migliaia di euro (pari a 453.164 migliaia di euro al 31 dicembre 2021), 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 2022.

### Altre passività (voce 6.4)

La tabella che segue fornisce la composizione della voce:

	(in migliaia di euro)	
	30.06.2022	31.12.2021
Passività differite relative a contratti di investimento	17.257	19.000
Fondi trattamenti di quiescenza	1.582	2.115
Premi di anzianità	5.444	7.104
Partite transitorie	25.154	7.883
Adeguamento negativo valore attuariale TFR	-	98
Passività diverse	229.441	872.630
<b>Totale</b>	<b>278.878</b>	<b>908.830</b>

La voce accoglie le passività differite relative a contratti di investimento che si riferiscono interamente a polizze Unit per 17.257 migliaia di euro (19.000 migliaia di euro al 31 dicembre 2021).

Le partite transitorie si riferiscono principalmente alla controllante Intesa Sanpaolo RBM Salute ed accolgono l'incasso anticipato dei premi rispetto all'emissione delle rate.

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 2022 ammontano a (4.673.768 migliaia di euro, con un incremento rispetto all'esercizio precedente di 1% (4.636.322 migliaia di euro al 30 giugno 2021).

(in migliaia di euro)

	Importo lordo	30.06.2022 Quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	30.06.2021 Quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
<b>Gestione Danni</b>						
Premi lordi di competenza danni	721.950	-72.973	<b>648.978</b>	605.281	-77.349	<b>527.932</b>
Premi contabilizzati	734.453	-85.808	<b>648.644</b>	684.611	-77.488	<b>607.123</b>
Variazione della riserva premi	-12.502	12.836	<b>334</b>	-79.330	139	<b>-79.191</b>
<b>Gestione Vita</b>						
Premi lordi di competenza vita	4.025.053	-263	<b>4.024.791</b>	4.108.902	-512	<b>4.108.390</b>
<b>Totale</b>	<b>4.747.004</b>	<b>-73.235</b>	<b>4.673.768</b>	<b>4.714.182</b>	<b>-77.861</b>	<b>4.636.322</b>

L'andamento è spiegato principalmente dalla minore offerta di prodotti tradizionali puri (nei quali sono inclusi la componente di Ramo I dei prodotti multiramo collegati alle gestioni separate Base Sicura, Vivadue, Vivapiù e Trendifondo), che presentano un maggior assorbimento di capitale a favore di prodotti di ramo III (puri o multiramo) maggiormente remunerativi per il Gruppo.

#### 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 2022:

(in migliaia di euro)

	30.06.2022	30.06.2021
Prodotti finanziari di tipo Unit Linked	525.535	514.909
Altre commissioni attive	18.907	32.451
<b>Totale</b>	<b>544.442</b>	<b>547.361</b>

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

La voce è negativa per -1.685.370 migliaia di euro (positiva per 186.257 migliaia di euro al 30 giugno 2021). Per il dettaglio della voce si rimanda a quanto risultante dall'allegato "Proventi e oneri finanziari e da investimenti". In linea generale l'andamento della voce è correlato all'andamento dei mercati finanziari che hanno fatto registrare importanti minusvalenze da valutazione.

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

La voce ammonta a 1.340.627 migliaia di euro (993.614 migliaia di euro al 30 giugno 2021). L'incremento pari a 347.013 migliaia di euro è riconducibile a maggiori interessi attivi per 325.738 migliaia di euro, minori utili realizzati per 48.995 ed incremento di altri proventi su titoli per 70.285 migliaia di euro.

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 180.409 migliaia di euro (110.807 migliaia di euro al 30 giugno 2021) ed è composta principalmente da altri proventi tecnici che sono riconducibili per lo più alle commissioni di gestione relative ai prodotti *Unit Linked* e da differenze cambio relative agli investimenti.

## COSTI

### Oneri relativi ai sinistri (voce 2.1)

La voce ammonta a 3.083.671 migliaia di euro (5.074.136 migliaia di euro al 30 giugno 2021) e risultano così composti:

	30.06.2022			30.06.2021		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
<b>Oneri netti relativi ai sinistri danni</b>	<b>379.471</b>	<b>-49.840</b>	<b>329.631</b>	<b>430.162</b>	<b>-49.844</b>	<b>380.318</b>
Importi pagati	429.058	-68.287	360.770	364.501	-61.786	302.716
Variazione della riserva sinistri	-51.423	18.356	-33.067	66.042	11.942	77.984
Variazione dei recuperi	-1.022	92	-931	-512	-	-512
Variazione delle altre riserve tecniche	2.858	-	2.858	130	-	130
<b>Oneri netti relativi ai sinistri vita</b>	<b>2.752.915</b>	<b>1.126</b>	<b>2.754.040</b>	<b>4.694.048</b>	<b>-230</b>	<b>4.693.818</b>
Somme pagate	4.718.902	-1.882	4.717.019	4.386.238	-56	4.386.182
Variazione della riserva per somme da pagare	55.085	-591	54.493	-667.546	36	-667.510
Variazione delle riserve matematiche	-	3.599	-1.394.509	698.965	-210	698.755
Variazione delle riserve tecniche di Classe D	-511.253	-	-511.253	225.799	-	225.799
Variazione delle altre riserve tecniche	-111.709	-	-111.709	50.591	-	50.591
<b>Totale</b>	<b>3.132.385</b>	<b>-48.714</b>	<b>3.083.671</b>	<b>5.124.210</b>	<b>-50.074</b>	<b>5.074.136</b>

Come mostra la tabella sopra riportata, le somme pagate dei rami Vita hanno segnato un decremento passando da 4.386,2 milioni di euro rilevati al 30 giugno 2021 a 4.718,9 milioni di euro al 30 giugno 2022. Tale andamento non evidenzia pertanto particolari fenomeni che possano inficiare

la tenuta del valore del portafoglio. Le masse riscattate, riferite prevalentemente ai prodotti tradizionali di Ramo I, sono state parzialmente compensate dalla nuova produzione derivante da polizze collegate a prodotti "multiramo" (tipologia di prodotti che costituisce l'elemento "trainante" per la produzione del Gruppo Intesa Sanpaolo Vita).

## 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 al 30 giugno 2022:

	(in migliaia di euro)	
	30.06.2022	30.06.2021
Commissioni passive per servizi di gestione e intermediazione	1.471	1.433
Prodotti finanziari di tipo Unit Linked	322.346	344.846
Prodotti finanziari di tipo Index Linked	-	-
Commissioni attive di gestione su fondi Unit Linked retrocesse	69.399	50.513
Altre commissioni passive	17	56
<b>Totale</b>	<b>393.233</b>	<b>396.849</b>

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

La voce ammonta a 324.073 migliaia di euro (77.687 migliaia di euro al 30 giugno 2021).

La variazione della voce è costituita prevalentemente da minori interessi passivi per 1.634 migliaia di euro, minori perdite realizzate per 145.548 migliaia di euro e minori perdite da valutazione per 98.046 migliaia di euro attribuibili principalmente all'impairment test effettuato.

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

## Spese di gestione (voce 2.5)

La tabella seguente fornisce il dettaglio delle spese in oggetto:

	(in migliaia di euro)	
	30.06.2022	30.06.2021
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	178.839	145.108
<i>Provvigioni di acquisizione</i>	132.454	111.049
<i>Altre spese di acquisizione</i>	22.500	12.731
<i>Variazione dei costi di acquisizione differiti</i>		-1
<i>Provvigioni di incasso</i>	23.885	21.329
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	15.719	9.836
Spese di gestione degli investimenti	36.037	32.712
Altre spese di amministrazione	87.390	63.353
<b>Totale</b>	<b>317.985</b>	<b>251.009</b>

Le spese di gestione degli investimenti sono costituite principalmente dall'attribuzione dei costi riferiti a strumenti finanziari pari a 11.261 migliaia di euro e dal costo relativo alle commissioni di gestione degli investimenti ed alle spese di custodia per 24.776 migliaia di euro.

Le altre spese di amministrazione comprendono principalmente 50,9 milioni di euro di spese per il personale, spese informatiche per 27,0 milioni di euro, spese di consulenza per 24,3 milioni di euro, l'ammortamento del VOBA che ammonta a 12,5 milioni di euro, spese generali per 38,2 milioni di euro, contributi ad associazioni di categoria per 2,0 milioni di euro al netto del ribaltamento dei costi effettuato per 71,3 milioni di euro.

### **ALTRI COSTI (voce 2.6)**

La voce, pari a 342.619 migliaia di euro (255.422 migliaia di euro al 30 giugno 2021), accoglie, tra l'altro, gli accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri per 5.536 migliaia di euro, le rettifiche di valore su attività materiali e immateriali per 6.210 migliaia di euro, le differenze di cambio da imputare a conto economico per 16.878 migliaia di euro e gli altri oneri tecnici per 285.181 migliaia di euro. Quest'ultimo ammontare è costituito principalmente dalle provvigioni di mantenimento riconosciute alla rete di vendita.

## Imposte sul reddito (voce 3)

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

La tabella che segue illustra la composizione della voce:

	(in migliaia di euro)	
	30.06.2022	30.06.2021
Imposte correnti	-831.194	139.504
Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi	-	-
Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	-48	-
Variazioni delle imposte anticipate	-41.440	-23.456
Variazioni delle imposte differite	1.024.880	-30.536
<b>Totale</b>	<b>152.198</b>	<b>85.511</b>

Le imposte di competenza al 30 giugno 2022 ammontano a 152.198 migliaia di euro (tax rate pari a 25,7%) rispetto a 85.511 migliaia di euro (tax rate pari a 20,4%) rilevato al 30 giugno 2021.



## Parte F - Informazioni relative alle parti correlate

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

	Controllante	Imprese sottoposte al controllo di Intesa Sanpaolo	TOTALE
Finanziamenti e Crediti	-	-	-
Attività Finanziarie AFS	1.075.761	29	1.075.790
Attività Finanziarie FVTPL	51.013	9.291	60.304
Crediti Diversi	1.016.097	5.233	1.021.330
Altri Elementi dell'Attivo	110.798	6.507	117.305
Disponibilità Liquide	1.396.980	2.915	1.399.895
<b>ATTIVO</b>	<b>3.650.649</b>	<b>23.974</b>	<b>3.674.623</b>
Riserve Tecniche	-	-	-
Passività Finanziarie	150.204	-	150.204
Riserva AFS	-429	-	-429
Debiti	190.636	82.530	273.167
Altri Elementi del Passivo	3.968	13.319	17.287
<b>PASSIVO</b>	<b>344.379</b>	<b>95.849</b>	<b>440.229</b>
Premi Netti	-	-	-
Commissioni Attive	2.387	-	2.387
Proventi ed Oneri degli Investimenti	-11.777	-	-11.777
Proventi ed Oneri degli Investment AFS	14.527	-	14.526
Altri Ricavi	14.848	7.287	22.134
Oneri Netti Relativi a Sinistri	-	-	-
Commissioni Passive	-236.110	-69.806	-305.916
Provvigioni ed Altre Spese di Acquisizione	-47.697	-758	-48.455
Spese di Gestione degli Investimenti	-134	-16.421	-16.555
Altre Spese di Amministrazione	-10.934	-6.740	-17.673
Altri Costi	-131.642	-45.001	-176.643
<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>-406.533</b>	<b>-131.439</b>	<b>-537.972</b>

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

- al possesso di titoli obbligazionari emessi dalla controllante Intesa Sanpaolo o da sue controllate;
- al possesso di quote di Oicr gestiti da società del Gruppo Intesa;
- a contratti di protezione finanziaria relativa a prodotti *unit linked*;

- ai crediti e debiti attribuibili ai rapporti di distacco di personale o di riaddebito di spese inerenti l'utilizzo di spazi attrezzati messi a disposizione dalla compagnia;
- alle commissioni passive oggetto di differimento e relative a contratti non rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS4;
- ai depositi in conti correnti accesi presso banche del gruppo;
- al deposito titoli presso Intesa Sanpaolo e sue controllate;
- alle passività per contratti di investimento non rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS4;
- ai debiti per i prestiti subordinati;
- ai debiti per le commissioni di spettanza delle reti di Intesa Sanpaolo da queste ultime maturate a fronte del collocamento dei prodotti delle compagnie assicurative;
- ai crediti e debiti nei confronti della controllante Intesa Sanpaolo, espressi nel rispetto di quanto previsto in tema di consolidato fiscale, rappresentati dall'onere tributario per IRES;
- ai debiti nei confronti della società del gruppo Intesa Sanpaolo presso cui sono stati concentrati i servizi informatici.

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

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

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

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



## **Allegati alla nota integrativa**



## Conto economico per settore di attività

		Gestione Danni		Gestione Vita		Intermediazione Assicurativa		Elisioni intersettoriali		Totale	
		30.06.2022	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2021
1.1	Premi netti	648.977.967	527.931.757	4.024.790.532	4.108.389.752	-	-	-	-	4.673.768.499	4.636.321.509
1.1.1	Premi lordi di competenza	721.950.491	605.280.655	4.025.053.264	4.108.901.834	-	-	-	-	4.747.003.755	4.714.182.489
1.1.2	Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-72.972.524	-77.348.898	-262.732	-512.082	-	-	-	-	-73.235.256	-77.860.980
1.2	Commissioni attive	-	-	544.441.697	547.360.848	1.955.206	-	-1.955.207	-	544.441.696	547.360.848
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a CE	-31.468	98.897	-1.685.325.254	186.157.646	-13.016	-	-	-	-1.685.369.738	186.256.543
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-	200.418.102	-	-	-	-200.130.890	-	287.212	-
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	8.546.137	12.774.228	1.332.234.956	980.839.425	-	-	-154.167	-	1.340.626.926	993.613.653
1.6	Altri ricavi	47.198.874	18.107.437	147.894.391	98.146.451	101.682	-	-14.786.123	-5.446.646	180.408.824	110.807.242
<b>1</b>	<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>704.691.510</b>	<b>558.912.319</b>	<b>4.564.454.424</b>	<b>5.920.894.122</b>	<b>2.043.872</b>	<b>-</b>	<b>-217.026.387</b>	<b>-5.446.646</b>	<b>5.054.163.419</b>	<b>6.474.359.795</b>
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	-329.631.050	-380.317.896	-2.754.040.429	-4.693.818.063	-	-	-	-	-3.083.671.479	-5.074.135.959
2.1.2	Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-379.470.576	-430.161.543	-2.752.914.882	-4.694.048.223	-	-	-	-	-3.132.385.458	-5.124.209.766
2.1.3	Quote a carico dei riassicuratori	49.839.526	49.843.647	-1.125.547	230.160	-	-	-	-	48.713.979	50.073.807
2.2	Commissioni passive	-	-	-392.843.716	-396.849.048	-389.217	-	-	-	-393.232.933	-396.849.048
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-	-512.779	-666.433	-	-	-	-	-512.779	-666.433
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-4.875.814	-928.266	-319.197.277	-76.758.287	-	-	-	-	-324.073.091	-77.686.553
2.5	Spese di gestione	-168.023.096	-121.182.964	-164.792.953	-136.653.018	-2.074.269	-	16.905.808	6.826.815	-317.984.510	-251.009.167
2.6	Altri costi	-55.617.376	-56.927.139	-286.729.010	-197.114.381	-108.620	-	-164.478	-1.380.169	-342.619.484	-255.421.689
<b>2</b>	<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-558.147.336</b>	<b>-559.356.265</b>	<b>-3.918.116.164</b>	<b>-5.501.859.230</b>	<b>-2.572.106</b>	<b>-</b>	<b>16.741.330</b>	<b>5.446.646</b>	<b>-4.462.094.276</b>	<b>-6.055.768.849</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>146.544.174</b>	<b>-443.946</b>	<b>646.338.260</b>	<b>419.034.892</b>	<b>-528.234</b>	<b>-</b>	<b>-200.285.057</b>	<b>-</b>	<b>592.069.143</b>	<b>418.590.946</b>

## Area di consolidamento

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa (5)	Metodo (1)	Attività (2)	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale (3)	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4)	% di consolidamento
INTESA SANPAOLO VITA	086		G	1				100,00
INTESA SANPAOLO LIFE	040		G	2	100,00%	100,00%		100,00
INTESA SANPAOLO INSURANCE AGENCY	086		G	1	100,00%	100,00%		100,00
INTESA SANPAOLO RBM SALUTE	086		G	1	73,8%	73,8%		100,00
CARGEAS ASSICURAZIONI	086		G	1	100,00%	100,00%		100,00
INTESA SANPAOLO ASSICURA	086		G	1	100,00%	100,00%		100,00
INSALUTE SERVIZI	086		G	1	100,00%	100,00%		100,00

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

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

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

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

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

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

Denominazione	% Interessenze di terzi	% Disponibilità nell'assemblea ordinaria da parte di terzi	Utile (perdita) consolidato di pertinenza di terzi	Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Dati sintetici economico-finanziari							
					Totale attivo	Investimenti	Riserve tecniche	Passività finanziarie	Patrimonio netto	Utile (perdita) di esercizio	Dividendi distribuiti ai terzi	Premi lordi contabilizzati
INTESA SANPAOLO RBM SALUTE	26,2%	26,2%	495.532	0	1.164.829.554	351.419.498	245.504.773	2.370.047	644.144.509	1.890.503	-	250.162.319

## 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	Valore di bilancio
EURIZON CAPITAL REAL ASSET Sgr SPA	086		08	b	40%			2.539.037
INTESA SANPAOLO SMARTCARE SPA	086		11	b	49%			946.037
YOLO GROUP SRL	086		11	b	2,2%			510.810

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

(2) a=controllate (IFRS10) ; b=collegate (IAS28); c=joint venture (IFRS11); indicare con un asterisco (\*) le società classificate come possedute per la vendita in conformità all'IFRS 5 e riportare la legenda in calce al prospetto

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

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

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

## Dettaglio delle voci tecniche assicurative

(valori in euro)

	30.06.2022	30.06.2021
<b>Gestione Danni</b>		
<b>PREMI NETTI</b>	<b>648.977.967</b>	<b>527.931.757</b>
a Premi contabilizzati	648.644.384	607.123.003
b Variazione della riserva premi	333.583	-79.191.246
<b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>	<b>-329.631.050</b>	<b>-380.317.896</b>
a Importi pagati	-360.770.374	-302.715.646
b Variazione della riserva sinistri	33.066.903	-77.984.157
c Variazione dei recuperi	930.667	511.990
d Variazione delle altre riserve tecniche	-2.858.246	-130.083
<b>Gestione Vita</b>		
<b>PREMI NETTI</b>	<b>4.024.790.532</b>	<b>4.108.389.752</b>
<b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>	<b>-2.754.040.429</b>	<b>-4.693.818.063</b>
a Somme pagate	-4.717.019.136	-4.386.182.349
b Variazione della riserva per somme da pagare	-54.493.408	667.509.689
c Variazione delle riserve matematiche	1.394.509.139	-698.755.072
d Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	511.253.489	-225.799.362
e Variazione delle altre riserve tecniche	111.709.487	-50.590.969

## Proventi e oneri finanziari da investimenti

(valori in euro)

	Interessi	Altri Proventi	Altri Oneri	Utili realizzati	Perdite realizzate	Totale proventi e	Utili da valutazione Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore	Perdite da valutazione Minusvalenze da valutazione	Riduzione di valore	Totale proventi e oneri non realizzati	Totale proventi e oneri 30.06.2022	Totale proventi e oneri 30.06.2021
<b>Risultato degli investimenti</b>	<b>1.064.856.535</b>	<b>338.776.752</b>	<b>-445.678.016</b>	<b>482.531.035</b>	<b>-792.365.410</b>	<b>648.120.896</b>	<b>270.725.071</b>	-	<b>-6.856.963.660</b>	<b>-98.779.177</b>	<b>-6.685.017.766</b>	<b>-6.036.896.870</b>	<b>2.765.620.326</b>
a Derivante da investimenti	-	25.510	-	-	-	<b>25.510</b>	-	-	-	-	-	<b>25.510</b>	<b>25.544</b>
b Derivante da partecip. controllate, collegate e joint venture	-	287.212	-512.779	-	-	<b>-225.567</b>	-	-	-	-	-	<b>-225.567</b>	<b>-666.433</b>
c Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d Derivante da finanziamenti e crediti	179.488	-	-	7.422.316	-1.623.205	<b>5.978.599</b>	-	-	-	-	-	<b>5.978.599</b>	<b>117.536</b>
e Derivante da attività AFS	1.021.477.550	198.956.122	-2.453.609	112.514.505	-183.188.785	<b>1.147.305.783</b>	95	-	-	-98.779.177	<b>-98.779.082</b>	<b>1.048.526.701</b>	<b>950.758.166</b>
f Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate	16.854.905	-	-95.667	78.729.092	-8.106.821	<b>87.381.509</b>	72.952.799	-	-148.427.476	-	<b>-75.474.677</b>	<b>11.906.832</b>	<b>-40.065.582</b>
g Derivante da attività finanziarie designate a fair value rilevato a CE	26.344.592	139.507.908	-442.615.961	283.865.122	-599.446.599	<b>-592.344.938</b>	197.772.177	-	-6.708.536.184	-	<b>-6.510.764.007</b>	<b>-7.103.108.945</b>	<b>1.855.451.095</b>
<b>Risultato di crediti diversi</b>	<b>3.599</b>	-	-	-	-	<b>3.599</b>	-	-	-	-	-	<b>3.599</b>	-
<b>Risultato di disponibilita' liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>47.741</b>	-	-	-	-	<b>47.741</b>	-	-	-	-	-	<b>47.741</b>	<b>1.419.764</b>
<b>Risultato delle passività finanziarie</b>	<b>-39.847.613</b>	<b>851.887</b>	<b>-3.635.053</b>	<b>22.000.193</b>	<b>-42.486.645</b>	<b>-63.117.231</b>	<b>5.481.675.804</b>	-	<b>-50.746.545</b>	-	<b>5.430.929.259</b>	<b>5.367.812.028</b>	-
a Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate	-1.827.266	-	-3.635.053	18.407.908	-41.496.275	<b>-28.550.686</b>	10.970.986	-	-32.966.213	-	<b>-21.995.227</b>	<b>-50.545.913</b>	<b>1.665.516.619</b>
b Derivante da passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	851.887	-	3.592.285	-990.370	<b>3.453.802</b>	5.470.704.818	-	-17.780.332	-	<b>5.452.924.486</b>	<b>5.456.378.288</b>	-
c Derivante da altre passività finanziarie	-38.020.347	-	-	-	-	<b>-38.020.347</b>	-	-	-	-	-	<b>-38.020.347</b>	<b>-36.387.649</b>
<b>Risultato dei debiti</b>	<b>-7.968</b>	-	-	-	-	<b>-7.968</b>	-	-	-	-	-	<b>-7.968</b>	<b>-6.261</b>
<b>Totale</b>	<b>1.025.052.294</b>	<b>339.628.639</b>	<b>-449.313.069</b>	<b>504.531.228</b>	<b>-834.852.055</b>	<b>585.047.037</b>	<b>5.752.400.875</b>	-	<b>-6.907.710.205</b>	<b>-98.779.177</b>	<b>-1.254.088.507</b>	<b>-669.041.470</b>	<b>1.101.517.210</b>

## Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

	Gestione Danni		Gestione Vita	
	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2021
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-105.823.024	-82.108.081	-89.336.652	-72.835.357
Spese di gestione degli investimenti	-814.205	-563.756	-35.222.611	-32.148.366
Altre spese di amministrazione	-61.385.867	-38.511.127	-40.233.690	-31.669.295
<b>Totale</b>	<b>-168.023.096</b>	<b>-121.182.964</b>	<b>-164.792.953</b>	<b>-136.653.018</b>

## Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

Valori in euro

	Imputazioni		Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico		Altre variazioni		Totale variazioni		Imposte		Esistenza	
	Totale 30.06.2022	Totale 30.06.2021	Totale 30.06.2022	Totale 30.06.2021	Totale 30.06.2022	Totale 30.06.2021	Totale 30.06.2022	Totale 30.06.2021	Totale 30.06.2022	Totale 30.06.2021	al 30.06.2022	al 31.12.2021
<b>Altre componenti reddituali senza riclassifica a conto economico</b>	<b>1.319.553</b>	<b>-55.111</b>	-	-	-	<b>65.143</b>	<b>1.319.553</b>	<b>10.032</b>	-	<b>28.207</b>	<b>163.046</b>	<b>-1.156.507</b>
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva di rivalutazione di attività immateriali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva di rivalutazione di attività materiali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	1.133.787	-63.316	-	-	-	65.143	1.133.787	1.827	-	28.207	168.429	-965.358
Altri elementi	185.766	8.205	-	-	-	-	185.766	8.205	-	-	-5.383	-191.149
<b>Altre componenti reddituali con riclassifica a conto economico</b>	<b>-1.136.748.267</b>	<b>-118.956.380</b>	<b>137.599.992</b>	-	<b>66.655.052</b>	<b>-5.595.863</b>	<b>-932.493.223</b>	<b>-124.552.243</b>	-	<b>-236.269</b>	<b>-503.783.786</b>	<b>428.709.437</b>
Riserva per differenze di cambio nette	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-1.136.748.267	-118.956.380	137.599.992	-	-	-	-999.148.275	-118.956.380	-	-236.269	-576.477.166	422.671.109
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-	-	-	-	66.655.052	-5.595.863	66.655.052	-5.595.863	-	-	72.693.380	6.038.328
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri elementi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>-1.135.428.714</b>	<b>-119.011.491</b>	<b>137.599.992</b>	-	<b>66.655.052</b>	<b>-5.530.720</b>	<b>-931.173.670</b>	<b>-124.542.211</b>	-	<b>-208.062</b>	<b>-503.620.740</b>	<b>427.552.930</b>



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

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



## 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 dei prospetti contabili consolidati, costituiti dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dal rendiconto finanziario, e della relativa nota integrativa, inclusi nella relazione semestrale consolidata di Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. e controllate (Gruppo Intesa Sanpaolo Vita) al 30 giugno 2022. 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. È 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 ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) 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 2022 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.

Milano, 2 agosto 2022

EY S.p.A.  
  
Paolo Ancona  
(Revisore Legale)



# Raccordi tra prospetti contabili pubblicati e prospetti contabili rideterminati

## Raccordi tra prospetti contabili consolidati pubblicati e prospetti contabili consolidati rideterminati

- Raccordo tra Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2021 pubblicato e Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2021 rideterminato
- Raccordo tra Conto Economico consolidato al 30 giugno 2021 pubblicato e Conto Economico consolidato al 30 giugno 2021 rideterminato

## Raccordi tra prospetti contabili consolidati riclassificati pubblicati e schemi di bilancio consolidati riclassificati/rideterminati

- Raccordo tra Stato Patrimoniale consolidato riclassificato al 31 dicembre 2021 pubblicato e Stato Patrimoniale consolidato riclassificato/rideterminato al 31 dicembre 2021
- Raccordo tra Conto Economico consolidato riclassificato al 30 giugno 2021 e Conto Economico consolidato riclassificato/rideterminato al 30 giugno 2021

## Raccordi tra prospetti contabili consolidati pubblicati e prospetti contabili consolidati rideterminati

## **Raccordo tra Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2021 pubblicato e Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2021 rideterminato**

Lo Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2021 pubblicato, non ha necessitato di riesposizioni.

## Raccordo tra Conto Economico consolidato al 30 giugno 2021 pubblicato e Conto Economico consolidato al 30 giugno 2021 rideterminato

(in migliaia di euro)

INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.		30.06.2021	Compagnie Assicurative consolidate nel 2021	30.06.2021 Rideterminato
1.1	Premi netti	4.636.322	672.473	5.308.795
1.1.1	Premi lordi di competenza	4.714.182	682.624	5.396.806
1.1.2	Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-77.861	-10.151	-88.012
1.2	Commissioni attive	547.361	40.787	588.148
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	186.257	-230.832	-44.575
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-	-
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	993.614	296.895	1.290.509
1.5.1	Interessi attivi	695.970	184.727	880.697
1.5.2	Altri proventi	128.697	88.053	216.750
1.5.3	Utili realizzati	168.932	24.324	193.256
1.5.4	Utili da valutazione	14	-209	-195
1.6	Altri ricavi	110.807	15.336	126.143
<b>1</b>	<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>6.474.360</b>	<b>794.659</b>	<b>7.269.019</b>
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	-5.074.136	-555.288	-5.629.424
2.1.1	Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-5.124.210	-554.835	-5.679.045
2.1.2	Quote a carico dei riassicuratori	50.074	-453	49.621
2.2	Commissioni passive	-396.849	-43.374	-440.223
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-666	-1	-667
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-77.687	-9.446	-87.133
2.4.1	Interessi passivi	-36.394	-3.284	-39.678
2.4.2	Altri oneri	-1.296	-4	-1.300
2.4.3	Perdite realizzate	-39.264	-5.280	-44.544
2.4.4	Perdite da valutazione	-733	-878	-1.611
2.5	Spese di gestione	-251.009	-119.487	-370.496
2.5.1	Provvigioni e altre spese di acquisizione	-154.943	-56.026	-210.969
2.5.2	Spese di gestione degli investimenti	-32.712	-16.872	-49.584
2.5.3	Altre spese di amministrazione	-63.354	-46.589	-109.943
2.6	Altri costi	-255.422	-37.357	-292.779
<b>2</b>	<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-6.055.769</b>	<b>-764.952</b>	<b>-6.820.721</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>418.591</b>	<b>29.706</b>	<b>448.297</b>
3	Imposte	-85.511	-12.059	-97.570
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>333.080</b>	<b>17.647</b>	<b>350.727</b>
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	-	-	-
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO CONSOLIDATO</b>	<b>333.079</b>	<b>17.647</b>	<b>350.726</b>
	di cui di pertinenza del gruppo	388.264	-	388.264
	di cui di pertinenza di terzi	-55.185	17.648	-37.537

**Raccordi tra prospetti contabili consolidati riclassificati pubblicati e schemi di bilancio consolidati riclassificati/rideterminati**

## **Raccordo tra Stato Patrimoniale consolidato riclassificato al 31 dicembre 2021 pubblicato e Stato Patrimoniale consolidato riclassificato/rideterminato al 31 dicembre 2021**

Lo Stato Patrimoniale consolidato riclassificato al 31 dicembre 2021 pubblicato, non ha necessitato di riesposizioni.

## Raccordo tra Conto Economico consolidato riclassificato al 30 giugno 2021 e Conto Economico consolidato riclassificato/rideterminato al 30 giugno 2021

(in milioni di euro)

	30.06.2021	Compagnie Assicurative consolidate nel 2021	30.06.2021 Rideterminato
<b>Premi netti</b>	<b>4.636,3</b>	<b>672,5</b>	<b>5.308,8</b>
- Rami Vita	4.108,4	581,6	4.690,0
- Rami Danni	527,9	90,9	618,8
<b>Oneri netti relativi a sinistri ed alla variazione delle riserve tecniche</b>	<b>-5.074,1</b>	<b>-555,3</b>	<b>-5.629,4</b>
<b>Commissioni nette</b>	<b>150,5</b>	<b>-2,6</b>	<b>147,9</b>
<b>Proventi netti derivanti da strumenti finanziari e investimenti</b>	<b>1.101,5</b>	<b>56,6</b>	<b>1.158,1</b>
- Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevati a CE	186,3	-230,8	-44,5
- Altri proventi netti	915,2	287,4	1.202,6
<b>Provvigioni e spese di gestione</b>	<b>-251,0</b>	<b>-119,5</b>	<b>-370,5</b>
- Provvigioni e altre spese di acquisizione	-154,9	-56,0	-211,0
- Altre spese	-96,1	-63,5	-159,5
<b>Altri ricavi e costi</b>	<b>-144,6</b>	<b>-22,0</b>	<b>-166,6</b>
<b>Utile dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>418,6</b>	<b>29,7</b>	<b>448,3</b>
- Imposte	-85,5	-12,1	-97,6
<b>Utile consolidato al netto delle imposte</b>	<b>333,1</b>	<b>17,6</b>	<b>350,7</b>
<b>Utile consolidato</b>	<b>333,1</b>	<b>17,6</b>	<b>350,7</b>
- di pertinenza del Gruppo	388,3	-	388,3
- di pertinenza di Terzi	-55,2	17,6	-37,5