BANCO BPM
VITA

GRUPPO BANCO BPM

BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO SINTETICO AL 30.06.2026

- importi espressi in migliaia di € -

Firmato digitalmente da

Domenico Lapenna

Sommario

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE 2
Struttura societaria e principali indicatori di performance 2
Contesto macroeconomico 4
Situazione del mercato assicurativo nazionale 5
Andamento del Gruppo 10
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI 24
Stato patrimoniale 24
Conto Economico 26
Conto Economico Complessivo 27
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto 28
Rendiconto finanziario (metodo indiretto) 29
NOTE ILLUSTRATIVE 30
Criteri generali di redazione e valutazione 30
Informazioni sullo Stato Patrimoniale consolidato 35
Informazioni sul Conto Economico consolidato 50
ALLEGATI ALLE NOTE ILLUSTRATIVE 55

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Struttura societaria e principali indicatori di performance

Organi statutari e direttivi

Consiglio di Amministrazione

Carlo FRASCAROLO
Presidente

Domenico Ivan LAPENNA
Amministratore Delegato

Enrico CIBATI (Vicepresidente)
Marco ALDEGHI
Giovanni TUCCI
Marina MANTELLI
Chiara DELFORNO
Elena PIERACCI
Alessandro RUSSO

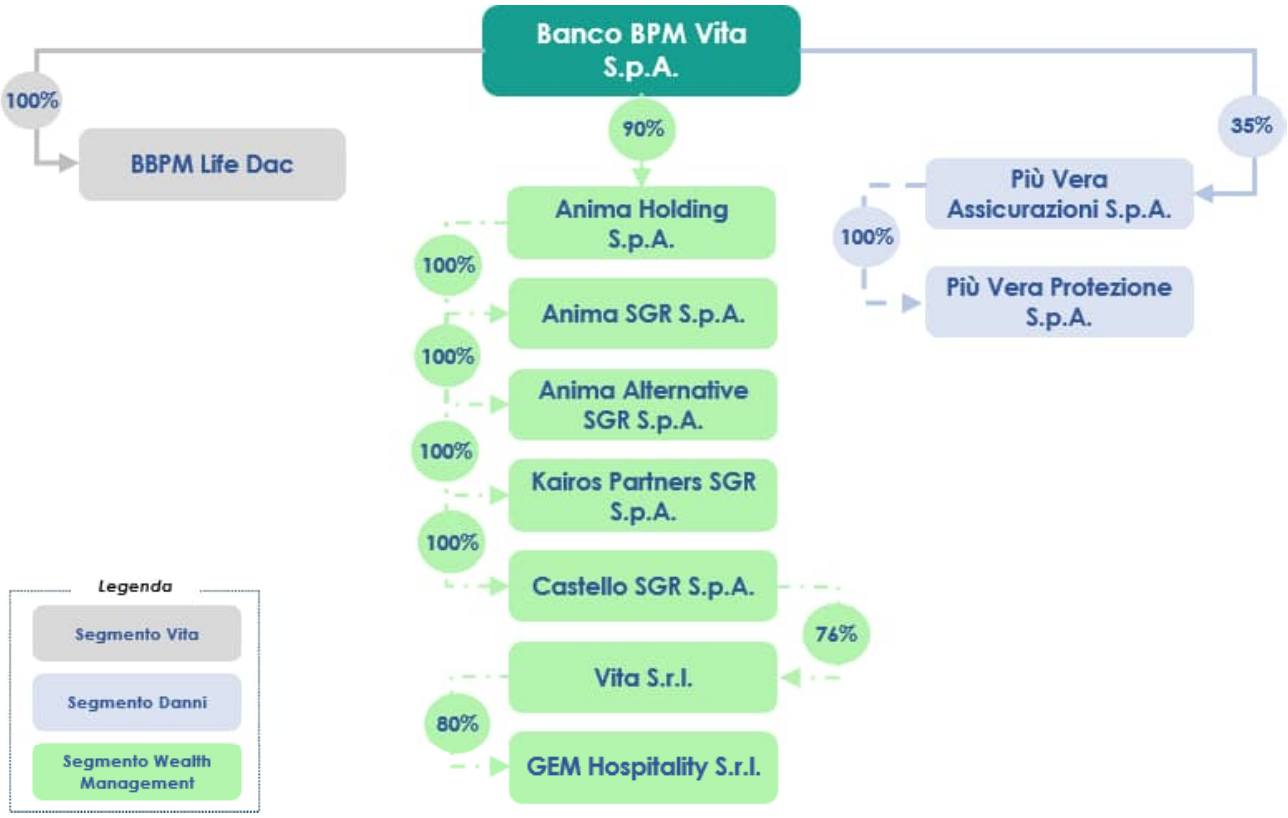
Collegio Sindacale

Laura COSTA
Presidente

Mario MINOJA
Susanna SERVI
Sindaci effettivi

Struttura del Gruppo

La struttura del Gruppo Assicurativo Banco BPM Vita al 30 giugno 2026 è di seguito rappresentata:



La struttura soprariportata rappresenta il risultato della conclusione nel corso del primo semestre 2026 dell'operazione di fusione per incorporazione in Banco BPM Vita S.p.A. della società controllata Vera Vita S.p.A., già avviata nel corso dell'esercizio 2025 e dell'acquisizione del 20% di Castello SGR da parte del sottogruppo Anima Holding S.p.A..

In maggior dettaglio, in data 13 ottobre 2025 i rispettivi Consigli di Amministrazione delle due società avevano approvato la relazione ex art. 25, comma 1, lettera b), del Regolamento ISVAP n. 14 del 18 febbraio 2008, in ottemperanza alla normativa regolamentare.
La fusione ha poi ottenuto l'autorizzazione dell'IVASS ai sensi dell'art. 201 cod. ass. e degli artt. 23 e successivi del Regolamento ISVAP n. 14 del 18 febbraio 2008 (provvedimento Prot. N. 0011103/26 del 20 gennaio 2026).
Il Progetto di fusione è stato depositato presso le sedi legali e presso il competente Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi in data 22 gennaio 2026 e iscritto in data 26 gennaio 2026.

Si precisa che:

- le assemblee straordinarie degli Azionisti di entrambe le Società partecipanti alla fusione hanno approvato il Progetto di fusione per incorporazione di Vera Vita S.p.A. in Banco BPM Vita S.p.A. lo scorso 4 febbraio 2026;
- ai sensi dell'art. 2503 del Codice civile, l'atto di fusione è stato stipulato dopo il decorso del termine previsto per l'eventuale opposizione dei creditori, decorrente dall'iscrizione delle suddette delibere assembleari presso il Registro delle Imprese, avvenuta in data 10 febbraio 2026;

- gli effetti della Fusione (concretizzatasi in data 1° maggio 2026), ai sensi dell'art. 2504-bis cod. civ., decorrono dall'inizio dell'esercizio in linea con quanto stabilito nell'atto di fusione. Le operazioni della Società Incorporanda, infatti, sono state imputate al bilancio della Società Incorporante a partire dal primo giorno dell'esercizio 2026, con decorrenza degli effetti fiscali dalla medesima data;
- la fusione è avvenuta con annullamento, senza concambio, di tutte le n. 43.920.001 azioni con valore nominale di € 5,00 ciascuna, rappresentanti l'intero capitale sociale della Società Incorporanda e, dunque, senza aumento del capitale sociale della Società Incorporante, trovando applicazione la disciplina di cui all'articolo 2505 cod. civ. (Incorporazione di società interamente possedute).

Oltre alla suddetta operazione, in data 29 giugno 2026 il sottogruppo Anima Holding S.p.A. ha perfezionato l'acquisto da OCM OPPS Xb ITA Investments S.à.r.l., società riconducibile a Oaktree Capital Management, della partecipazione residua pari al 20% del capitale sociale di Castello SGR S.p.A., costituita da n. 880.967 azioni. Tale operazione si inserisce nel contesto degli accordi sottoscritti nel 2023 in occasione dell'acquisizione da parte di Anima Holding S.p.A. dell'80% del capitale sociale di Castello SGR, nel quale erano stati previsti uno Shareholder's Agreement e un Put&Call Options Agreement relativi, inter alia, alla partecipazione residua del 20% detenuta da OCM.
In particolare, è stata esercitata in via anticipata, rispetto al termine originariamente previsto del 1° agosto 2026, la put option relativa all'intera partecipazione residua.

A esito del closing, Anima Holding S.p.A. detiene il 100% del capitale di Castello SGR.

Contesto macroeconomico

FONTE: Banca d'Italia – Bollettino economico n.3 – 2026

Come riportato all'interno del Bollettino Economico pubblicato dalla Banca d'Italia, nei primi mesi del 2026 la ripresa delle ostilità tra Stati Uniti e Iran ha riacceso le tensioni sui mercati energetici. Il rincaro di petrolio e gas naturale ha determinato pressioni al rialzo sull'inflazione nelle principali economie. Inoltre, l'elevata incertezza sui tempi di ripristino dei flussi attraverso lo Stretto di Hormuz grava sul commercio globale e sulla crescita. Inoltre, i rendimenti dei titoli sovrani sono aumentati, mentre i corsi azionari continuano a beneficiare dei buoni risultati dei produttori di infrastrutture per l'intelligenza artificiale.

Nel primo trimestre del 2026 il PIL nell'area dell'euro è aumentato ad un ritmo simile a quello dei trimestri precedenti, al netto della forte flessione in Irlanda. Escludendo il dato irlandese, il prodotto è aumentato dello 0,3 percento, sospinto dall'espansione delle esportazioni (che sono invece diminuite se si considera l'Irlanda); per quanto concerne invece le importazioni esse hanno ristagnato, nonostante il buon andamento della componente dei servizi. Secondo le stime di Banca d'Italia, in primavera il prodotto ha segnato un'espansione modesta, in un contesto caratterizzato dall'incertezza legata al conflitto in Medio Oriente. L'aumento dell'inflazione dall'inizio delle ostilità è stato sospinto dalle componenti energetiche. Nella riunione di giugno il Consiglio direttivo della Banca centrale europea ha alzato i tassi ufficiali di 25 punti base, in risposta alle pressioni inflazionistiche generate dal conflitto.

Per quanto concerne i mercati finanziari, i tassi di interesse a lungo termine sui titoli di Stato sono cresciuti nelle principali economie avanzate, riflettendo l'evoluzione delle tensioni in Medio Oriente e le attese di un orientamento di politica monetaria più restrittivo. I corsi azionari negli Stati Uniti e in Giappone si sono portati su livelli significativamente superiori a quelli precedenti l'avvio delle ostilità, mentre sono rimasti inferiori nel Regno Unito. Le differenze tra i diversi paesi sono riconducibili principalmente alla diversa esposizione al settore tecnologico, che è stato sostenuto dai solidi risultati dei comparti connessi con lo sviluppo dell'Intelligenza Artificiale.
Inoltre, si segnala che nel corso del terzo trimestre la dinamica dei tassi ha evidenziato una fase di crescita accelerata particolarmente turbolenta nella seconda settimana di settembre.

L'economia italiana
FONTE: Banca d'Italia – Bollettino economico n.3 – 2026

Nel primo trimestre del 2026 il PIL ha continuato ad espandersi moderatamente, sostenuto sia dalla domanda interna sia da quella estera. Sulla base delle valutazioni della Banca d'Italia, nel secondo trimestre l'attività economica ha rallentato, risentendo del minore slancio dei consumi e degli investimenti, frenati dall'incertezza sull'evoluzione del quadro internazionale e dal rincaro dei beni energetici.
Il valore aggiunto è aumentato in maniera significativa nei servizi, seppure con andamenti eterogenei tra i diversi comparti. L'espansione è stata pronunciata nei settori di supporto logistico alle imprese e in quelli legati al turismo, mentre si è osservato un calo nei comparti finanziario e assicurativo. L'attività ha rallentato nella manifattura, nonostante la dinamica ancora robusta dei settori esposti all'ammodernamento tecnologico, alla riconversione energetica e all'incremento della spesa per la difesa.
Nel corso dei mesi primaverili l'attività economica italiana avrebbe decelerato. L'impulso positivo derivante dalla transizione digitale ed energetica e dai progetti finanziati dal Piano nazionale di ripresa e resilienza (PNRR) sarebbe stato in parte compensato dall'aumento dell'incertezza e dal rialzo dei prezzi dei beni energetici e degli input produttivi, legati alle tensioni in Medio Oriente. I consumi delle famiglie avrebbero rallentato, risentendo del peggioramento della fiducia, delle prospettive sul quadro economico internazionale e dei rincari energetici. Secondo le stime di Banca d'Italia, il PIL aumenterebbe, nello scenario di base, dello 0,5 per cento nel quest'anno, dello 0,4 il prossimo e dello 0,9 nel 2028.

Per quanto riguarda la dinamica dei prezzi, nel secondo trimestre del 2026 l'inflazione si è portata al 3 per cento. Il già citato conflitto in Medio Oriente ha determinato un marcato rincaro dei carburanti che si è parzialmente riassorbito nel mese di giugno; l'impatto sulle bollette di elettricità e gas è stato contenuto, mentre le aspettative di inflazione a breve termine di famiglia e imprese sono aumentate, pur restando inferiori ai livelli osservati nel marzo 2022 a seguito dell'invasione dell'Ucraina da parte della Russia.

Per quanto concerne i mercati finanziari, i titoli di Stato decennali dei principali paesi dell'area dell'euro presentano rendimenti simili a quelli di aprile, con l'eccezione della Francia, dove sono aumentati. I differenziali di rendimento tra i titoli sovrano dei principali paesi e il Bund tedesco sono rimasti pressoché invariati, fatta eccezione per la Francia, dove lo spread si è ampliato. Le condizioni di liquidità nei mercati dei titoli pubblici sono nel complesso migliorate. Dall'inizio di aprile l'indice azionario dell'area dell'euro è cresciuto, riportandosi sui livelli precedenti l'avvio del conflitto. Il mercato azionario italiano ha mostrato un andamento migliore rispetto a quello dell'area, sostenuto dal buon andamento dei titoli del settore finanziario.

Situazione del mercato assicurativo nazionale

Il mercato Vita
FONTE: ANIA Trends nuova produzione vita – polizze individuali e collettive – giugno 2026

Nel mese di giugno la nuova produzione di polizze individuali sulla vita delle imprese italiane ed extra-U.E., comprensiva dei premi unici aggiuntivi, è ammontata a Euro 8,2 miliardi di premi, con un decremento del -3,3% rispetto all'analogo mese del 2025. Nel primo semestre i nuovi premi vita emessi sono stati pari a Euro 49,8 miliardi, con una variazione negativa di -0,6% rispetto all'analogo periodo del 2025.
Considerando anche i nuovi premi vita del campione delle imprese U.E., pari a Euro 1,0 miliardi, in aumento (+25,1%) rispetto al corrispondente mese del 2025, i nuovi affari vita complessivi nel mese di giugno sono stati pari a Euro 9,1 miliardi (-0,8%), mentre da inizio anno hanno raggiunto Euro 56,6 miliardi, con una variazione positiva dell'1,9% rispetto al primo semestre del 2025.
Relativamente alle sole imprese italiane ed extra-UE, analizzando l'andamento per tipologia di ramo, si osserva come nel primo semestre del 2026 il ramo I abbia subito un calo del 5,7% rispetto al primo

semestre del 2025. La restante quota della nuova produzione vita, pari al 38% del totale (31% a giugno 2025), ha riguardato il ramo III (nella forma esclusiva unit-linked) per Euro 3,0 miliardi, in aumento del 18,2% rispetto a giugno 2025. Da gennaio la raccolta del new business di ramo III è stata dunque pari a Euro 17,8 miliardi, il 10,6 % in più rispetto al primo semestre del 2025. Infine, è risultato negativo il trend della raccolta dei nuovi premi di polizze di ramo V, che da gennaio è stata pari a Euro 0,3 miliardi, con una variazione negativa rispetto al periodo precedente pari al -20,0%.

Nuova produzione per Ramo - imprese italiane ed estere - giugno 2026							
Dati in €/migliaia							
RAMO	**Premi nel mese**	**Distribuzione (%)**	**Variazione % (26/25)**	**N° polizze da inizio anno**	**Premi da inizio anno**	**Distribuzione (%)**	**Variazione % (26/25)**
Vita - Ramo I	*4.999.276*	*61,3%*	*-13,4%*	*1.132.932*	*31.569.928*	*63,4%*	*-5,7%*
Capitalizzazioni - Ramo V	*34.092*	*0,4%*	*125,3%*	*991*	*327.667*	*0,7%*	*-20,0%*
Linked - Ramo III	*3.091.508*	*37,9%*	*18,2%*	*408.773*	*17.806.022*	*35,7%*	*10,6%*
Malattia - Ramo IV	*10.611*	*0,1%*	*52,4%*	*73.970*	*47.386*	*0,1%*	*26,0%*
Fondi Pensione - Ramo VI	*15.814*	*0,2%*	*5,8%*	*53.974*	*78.213*	*0,2%*	*1,3%*
Totale Imprese Italiane ed Extra UE	***8.151.301***	***100,0%***	***-3,3%***	***1.670.640***	***49.829.216***	***100,0%***	***-0,6%***
Imprese UE	*988.792*		*25,1%*		*6.781.633*		*24,9%*
TOTALE COMPLESSIVO	***9.140.093***		***-0,8%***		***56.610.849***		***1,9%***

FONTE: ANIA Trends nuova produzione vita – polizze individuali e collettive – giugno 2026

Per ciò che concerne la nuova produzione vita per canale distributivo, relativamente all'attività delle imprese italiane ed extra-U.E., il 66,3% della stessa è stata intermediata tramite sportelli bancari e postali, con un volume premi pari a Euro 34,4 miliardi nel corso del primo semestre e un aumento dell'1,9% rispetto all'analogo periodo del 2025. È risultato negativo l'andamento della raccolta di nuove polizze mediante il canale dei consulenti finanziari abilitati che, a fronte di un ammontare premi da inizio anno pari a Euro 8,1 miliardi, registra un decremento del -7,1% e una quota di mercato pari al 16,3% dell'intera nuova produzione. Il volume di nuovi affari distribuito dal canale agenti nel primo semestre è stato pari a Euro 4,9 miliardi, in aumento dell'1,5% rispetto al 2025; inoltre, il canale vendita diretta ha registrato una performance negativa (-6,5%), a fronte di un ammontare di nuovi premi pari a Euro 1,9 miliardi (il 4,0% del totale).

Nuova produzione vita per canale distributivo - imprese italiane ed extra UE - giugno 2026						
Dati in €/migliaia						
Canale distributivo	**Premi nel mese**	**Distribuzione (%)**	**Variazione % (26/25)**	**Premi da inizio anno**	**Distribuzione (%)**	**Variazione % (26/25)**
Sportelli bancari e postali	*5.406.408*	*66,3%*	*0,9%*	*34.493.684*	*69,2%*	*1,9%*
Agenti	*862.988*	*10,6%*	*1,3%*	*4.925.343*	*9,9%*	*1,5%*
Vendita diretta	*330.404*	*4,1%*	*-7,9%*	*1.975.311*	*4,0%*	*-6,5%*
Consulenti finanziari abilitati	*1.496.925*	*18,4%*	*-13,9%*	*8.113.192*	*16,3%*	*-7,1%*
Vendita a distanza e broker	*54.576*	*0,7%*	*-54,7%*	*321.685*	*0,6%*	*-43,5%*
Totale imprese italiane ed extra UE	***8.151.301***	***100,0%***	***-3,3%***	***49.829.215***	***100,0%***	***-0,6%***

FONTE: ANIA Trends nuova produzione vita – polizze individuali e collettive – giugno 2026

Focus su sportelli bancari e postali

FONTE: ANIA Trends nuova produzione vita – polizze individuali e collettive – giugno 2026

Gli sportelli bancari e postali hanno raccolto nel mese di giugno nuovi premi pari a Euro 5,4 miliardi, in aumento dello 0,9% rispetto allo stesso mese del 2025. Da gennaio il volume di nuovi affari ha raggiunto un ammontare pari a Euro 34,5 miliardi, con un incremento annuo che sale all'1,9%.
Analizzando la raccolta per ramo, si osserva come nel mese di giugno i nuovi premi di ramo I risultino in calo del -6,1% rispetto allo stesso mese del 2025, a fronte di un ammontare di Euro 3,6 miliardi, il 66% della nuova produzione dell'intero canale; da gennaio i premi di tali polizze sono dunque ammontati a Euro 22,9 miliardi, in leggero decremento rispetto al primo semestre 2025.
La restante quota di nuova produzione è rappresentata essenzialmente dal comparto linked (composto da unit collegate prevalentemente a fondi di tipo "classico", senza forme di protezione finanziaria o di garanzia di rendimento minimo) che nel mese di giugno contabilizza una raccolta in aumento rispetto al mese precedente (+17,5%), a fronte di un ammontare pari a Euro 1,7 miliardi; da

gennaio il volume di nuovi affari ha raggiunto Euro 11,3 miliardi, con un incremento annuo che sale al 21,0%.
Nel primo semestre dell'anno il volume del new business afferente a polizze di ramo V è stato pari a Euro 166 milioni, in aumento del 362,4% rispetto all'analogo periodo del 2025 mentre i nuovi premi/contributi derivanti dalla gestione dei fondi pensione aperti (ramo VI) hanno registrato un importo di Euro 42 milioni, con un decremento annuo del -14,5%.

Nuova produzione vita degli sportelli bancari e postali - agg. a giugno 2026						
Dati in €/migliaia						
RAMO/PRODOTTO	**Premi nel mese**	**Distribuzione %**	**Var % (26/25)**	**Premi da inizio anno**	**Distribuzione %**	**Var % (26/25)**
Vita - Ramo I	*3.591.574*	*66,4%*	*-6,1%*	*22.971.329*	*66,6%*	*-5,9%*
Capitalizzazioni - Ramo V	*20.048*	*0,4%*	*676,5%*	*166.068*	*0,5%*	*362,4%*
Linked - Ramo III	*1.785.182*	*33,0%*	*17,5%*	*11.306.139*	*32,8%*	*21,0%*
di cui: unit linked	*1.785.182*	*33,0%*	*17,5%*	*11.306.139*	*32,8%*	*21,0%*
di cui: index linked	*-*	*0,0%*	*n/a*	*-*	*0,0%*	*n/a*
Malattia - Ramo IV	*1.181*	*0,0%*	*63,1%*	*7.725*	*0,0%*	*84,5%*
Fondi Pensione Aperti - Ramo VI	*8.423*	*0,2%*	*-18,5%*	*42.424*	*0,1%*	*-14,5%*
Totale Imprese Italiane ed Extra UE	***5.406.408***	***100,0%***	***0,9%***	***34.493.685***	***100,0%***	***1,9%***
di cui: forme pensionistiche individuali	*28.363*	*0,5%*	*-0,5%*	*183.426*	*0,5%*	*-6,8%*
di cui: forme di puro rischio	*48.559*	*0,9%*	*-27,7%*	*322.754*	*0,9%*	*-16,2%*
di cui: prodotti multiramo	*2.538.946*	*47,0%*	*-2,2%*	*15.107.667*	*43,8%*	*-2,8%*
di cui: PIR	*107.883*	*2,0%*	*47,6%*	*688.853*	*2,0%*	*96,7%*

FONTE: ANIA Trends nuova produzione vita – polizze individuali e collettive – giugno 2026

Il mercato Previdenza

FONTE: COVIP – La previdenza complementare: principali dati statistici – giugno 2026

Alla fine di giugno 2026 le posizioni in essere presso le forme pensionistiche complementari sono state pari a Euro 12,2 milioni, con una variazione positiva del 4,0% rispetto alla fine del 2025.
Al primo semestre del 2026 il numero di iscritti ai fondi pensione aperti è stato pari a 2.401 migliaia di aderenti, con una variazione positiva pari al 6,2% rispetto al numero di aderenti registrato alla fine del 2025, che si attestava a 2.261 migliaia. Per quanto riguarda gli aderenti ai PIP, il numero di aderenti ha subito una variazione positiva dell'2,4%, con un numero di aderenti pari a 4.346 migliaia al 30 giugno 2026.

Numero di posizioni in essere - Forme pensionistiche complementari				
Tipologia	**Giugno 2026**	**Dicembre 2025**	**Variazione**	**Variazione %**
Fondi pensione negoziali	*4.825.843*	*4.597.235*	*228.608*	*5,0%*
Fondi pensione aperti	*2.401.785*	*2.261.745*	*140.040*	*6,2%*
PIP	*4.346.208*	*4.243.433*	*102.775*	*2,4%*
Fondi pensione preesistenti	*698.000*	*694.442*	*3.558*	*0,5%*
Totale numero posizioni in essere	***12.271.836***	***11.796.855***	***474.981***	***4,0%***

FONTE: COVIP – La previdenza complementare: principali dati statistici – giugno 2026

Per quanto concerne le risorse in gestione e i contributi, nel corso dei primi sei mesi del 2026 le risorse destinate alle prestazioni ammontano a Euro 273 miliardi rispetto agli Euro 262 miliardi del mese di dicembre 2025. L'incremento è derivante dal saldo positivo della gestione previdenziale e dal risultato della gestione finanziaria, tornato positivo nel secondo trimestre per effetto del recupero dei corsi dei titoli in portafoglio.
Nello stesso periodo, i contributi incassati dai fondi negoziali, fondi aperti e PIP è stato pari a Euro 8.861 milioni, con un incremento del 13,4% rispetto al corrispondente periodo del 2025.

Contributi - Forme pensionistiche complementari					
Dati in €/milioni					
Tipologia	**Anno 2026**			**Anno 2025**	**Var %**
	(Gennaio-Giugno)	***di cui: I trimestre***	***di cui: II trimestre***	**(Gennaio - Giugno)**	
Fondi pensione negoziali	*4.459*	*2.394*	*2.065*	*3.949*	*12,9%*
Fondi pensione aperti	*1.965*	*1.053*	*913*	*1.648*	*19,2%*
PIP	*2.437*	*1.312*	*1.125*	*2.216*	*10,0%*
Totale numero posizioni in essere	***8.861***	***4.759***	***4.103***	***7.813***	***13,4%***

FONTE: COVIP – La previdenza complementare: principali dati statistici – giugno 2026

Il mercato Danni

FONTE: ANIA - Rilevazione trimestrale dei premi del lavoro diretto italiano dei rami danni - I trimestre 2026

Alla fine del I trimestre 2026 i premi totali (imprese italiane e rappresentanze) del portafoglio diretto italiano nel settore danni sono stati pari a Euro 13,6 miliardi, in aumento del 4,4% rispetto alla fine del I trimestre del 2025, quando il settore registrava una crescita del 9,2%. Si conferma, quindi, la crescita sostenuta del settore danni, la cui raccolta premi ha superato per la prima volta (a fine marzo) gli Euro 13,6 miliardi. L'aumento del totale dei premi danni alla fine del primo trimestre 2026 è ascrivibile sia allo sviluppo del settore Non-Auto che ha registrato una variazione positiva del 3,4% sia del settore Auto (+6,0%) per effetto dell'aumento dei premi del ramo Corpi veicoli terrestri (+7,6%) e di quello dei premi del ramo R.C. Auto, che hanno registrato un incremento pari al 5,4%.

RACCOLTA PREMI DANNI				
RAMO	**2026 (I trimestre)**	**2025 (I trimestre)**	**Var. % complessiva**	**Var. % con perimetro di imprese omogeneo**
RCA e natanti	*3.877*	*3.739*	*3,7%*	*5,4%*
Corpi veicoli terrestri	*1.512*	*1.412*	*7,1%*	*7,6%*
Totale comparto auto	***5.389***	***5.152***	***4,6%***	***6,0%***
Infortuni	*1.177*	*1.137*	*3,5%*	*4,1%*
R.C. Generale	*1.540*	*1.556*	*-1,0%*	*-1,0%*
Altri danni ai beni	*1.119*	*1.107*	*1,1%*	*1,1%*
Incendio ed elementi naturali	*1.147*	*1.071*	*7,1%*	*7,1%*
Malattia	*1.751*	*1.571*	*11,4%*	*11,4%*
Assistenza	*364*	*339*	*7,5%*	*9,5%*
Perdita pecuniarie di vario genere	*283*	*286*	*-0,9%*	*-0,9%*
Cauzione	*236*	*239*	*-1,1%*	*-1,1%*
Tutela legale	*182*	*173*	*5,7%*	*6,1%*
Credito	*227*	*232*	*-2,5%*	*-6,2%*
Restanti rami danni	*227*	*278*	*-18,5%*	
Totale altri rami danni	***8.253***	***7.989***	***3,3%***	***3,4%***
TOTALE RAMI DANNI	***13.643***	***13.141***	***3,8%***	***4,4%***

FONTE: ANIA - Rilevazione trimestrale dei premi del lavoro diretto italiano dei rami danni - I trimestre 2026 e I trimestre 2025

L'analisi del canale distributivo continua ad evidenziare, rispetto alla raccolta complessiva, la preponderanza della raccolta attraverso il canale agenziale e dei broker.
Il canale bancario occupa una posizione ancora contenuta rispetto ai premi complessivi (5,1%) ed ai premi del ramo auto (1,0%), mostrando per tutti i rami dei valori in linea con lo scorso anno.

% distribuzione premi per Canale - Totale Rami Danni e solo Ramo R.C. auto

CANALE	Totale Rami Danni		Ramo R.C. auto	
	2026 (I trim.)	2025 (I trim.)	2026 (I trim.)	2025 (I trim.)
Agenti	*34,2*	*34,2*	*84,7*	*82,9*
Brokers	*54,9*	*53,8*	*9,8*	*13,2*
Altre forme di vendita diretta	*5,8*	*7,4*	*0,9*	*1,2*
Sportelli bancari e postali	***5,1***	***4,6***	***1,0***	***1,0***
Promotori finanziari	*0,0*	*0,0*	*3,6*	*1,7*
TOTALE	***100,0***	***100,0***	***100,0***	***100,0***

FONTE: ANIA - Rilevazione trimestrale dei premi del lavoro diretto italiano dei rami danni - I trimestre 2026 e I trimestre 2025

Andamento del Gruppo

Come già segnalato in precedenza, il primo semestre 2026 è stato principalmente caratterizzato dalla fusione per incorporazione di Vera Vita S.p.A. in Banco BPM Vita S.p.A.. Tale operazione, che ha avuto efficacia in data 1° maggio 2026 ma con effetti contabili retrodatati al 1° gennaio 2026, si inserisce nel percorso strategico di internalizzazione e sviluppo del business assicurativo del Gruppo Banco BPM e persegue obiettivi di razionalizzazione della struttura, semplificazione del sistema di governance, eliminazione di duplicazioni di strutture e competenze, incremento dell'efficienza operativa, contenimento dei costi e accelerazione nell'ampliamento e nell'innovazione dell'offerta prodotti. La fusione contribuisce inoltre a rafforzare il posizionamento di Banco BPM nel segmento Wealth, ampliando e consolidando l'offerta di prodotti assicurativi con finalità di investimento, risparmio e previdenza, sia attraverso polizze tradizionali, sia di tipo multiramo.

Da un punto di vista contabile, la fusione ha comportato l'emersione di un avanzo di fusione, iscritto nel Patrimonio Netto della incorporante Banco BPM Vita S.p.A. pari ad Euro 46.698 migliaia mentre non vi sono stati effetti reddituali.

Con riferimento all'altra operazione straordinaria avvenuta nel semestre (l'acquisizione da parte di Anima Holding del 20% residuo del capitale di Castello SGR S.p.A.), invece, si segnala che quest'ultima ha generato un effetto negativo a Conto Economico pari ad Euro 3.536 migliaia al lordo degli effetti fiscali.

Ciò premesso, si riporta di seguito il prospetto di Conto Economico consolidato riclassificato:

Conto economico riclassificato				
Dati in €/migliaia				
Voci di conto economico	**30/06/2026**	**30/06/2025**	**Variazione**	**%**
Rilascio CSM	*41.673*	*33.000*	*8.672*	*26,3%*
Rilascio atteso del Risk Adjustment	*4.448*	*2.584*	*1.864*	*72,1%*
Recupero degli Insurance Acquisition Cash Flows	*3.225*	*2.699*	*526*	*19,5%*
Sinistri, spese expected ed altri importi	*65.719*	*55.666*	*10.053*	*18,1%*
Ricavi assicurativi netti	***115.065***	***93.949***	***21.116***	***22,5%***
Sinistri, spese actual ed altri importi	*(57.945)*	*(58.961)*	*1.016*	*-1,7%*
Variazione LIC	*(1.251)*	*(634)*	*(618)*	*97,5%*
Ammortamento degli Insurance Acquisition Cash Flows	*(3.225)*	*(2.699)*	*-526*	*19,5%*
Costi assicurativi netti	***(62.422)***	***(62.294)***	***-128***	***0,2%***
Risultato dei servizi assicurativi	***52.643***	***31.656***	***20.988***	***66,3%***
Costi/ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	*(353.588)*	*(178.170)*	*-175.418*	*98,5%*
Ricavi/costi netti di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	*63*	*60*	*3*	*5,6%*
Risultato finanziario netto relativo ai contratti assicurativi	***(353.525)***	***(178.110)***	***-175.414***	***98,5%***
Proventi/oneri da attività e passività finanziarie al fair value rilevato a CE	*236.008*	*75.842*	*160.166*	*211,2%*
Proventi netti derivanti da partecipazioni e joint ventures	*9.495*	*53.261*	*-43.765*	*-82,2%*
Proventi netti derivanti da strumenti finanziari e investimenti	*195.653*	*140.305*	*55.348*	*39,4%*
Risultato degli investimenti	***441.156***	***269.408***	***171.748***	***63,8%***
Spese di gestione	*(105.280)*	*(83.529)*	*(21.751)*	*26,0%*
Altri costi e ricavi di gestione	*244.820*	*96.919*	*147.900*	*152,6%*
Risultato degli altri ricavi/costi	***139.539***	***13.390***	***126.150***	***942,1%***
Utile/perdita ante imposte	***279.814***	***136.343***	***143.471***	***105,2%***
Imposte di esercizio	*(90.737)*	*(27.509)*	*(63.228)*	*229,8%*
Utile/perdita consolidato	***189.077***	***108.834***	***80.243***	***73,7%***
di pertinenza del Gruppo	*173.163*	*100.628*	*72.535*	*72,1%*
di pertinenza di terzi	*15.914*	*8.207*	*7.707*	*-*

Come mostrato dalla tabella, il risultato semestrale consolidato ammonta a 189.077 migliaia di Euro, di cui Euro 173.163 migliaia di pertinenza del Gruppo ed Euro 15.914 migliaia di pertinenza di terzi. Il positivo andamento economico risulta prevalentemente caratterizzato dalle seguenti fattispecie:

- **Ricavi assicurativi netti** pari a complessivi Euro 115.065 migliaia. Tale voce include il rilascio di periodo del Contractual Service Margin per Euro 41.673 migliaia e l'aggregato dei sinistri, spese expected ed altri importi pari a Euro 65.719 migliaia, che include la componente danni misurata secondo il Premium Allocation Approach (PAA) che ammonta a complessivi Euro 1.402 migliaia;
- **Costi assicurativi netti** che si attestano ad Euro 62.422 migliaia, quasi integralmente costituiti dalla componente di sinistri pagati e spese direttamente attribuibili secondo quanto previsto dal principio IFRS 17;
- **Risultato finanziario netto relativo ai contratti assicurativi**, pari ad Euro -353.525 migliaia, che accoglie l'effetto del mirroring introdotto dall'IFRS 17, per mezzo del quale il risultato finanziario viene attribuito agli assicurati;
- **Risultato degli investimenti** che risulta positivo per Euro 441.156 migliaia, grazie alle buone performance osservate sui mercati finanziari nel corso del 2026;
- **Risultato delle altre partite** che contribuisce positivamente per Euro 139.539 migliaia. Tale risultato è prevalentemente legato al risultato relativo alle commissioni di gestione del sottogruppo Anima Holding S.p.A..

La produzione lorda

I premi lordi contabilizzati del lavoro diretto ammontano al 30 giugno 2026 ad Euro 2.172.913 migliaia, come di seguito evidenziato:

Raccolta premi - lavoro diretto				
Dati in €/migliaia				
Ramo / Prodotto	**30/06/2026**	**30/06/2025**	**Variazione**	**%**
Premi Ramo Primo	*1.139.167*	*997.772*	*141.395*	*14%*
Premi Ramo Terzo	*1.032.188*	*898.933*	*133.255*	*15%*
Fondi Pensione	*60*	*85*	*-25*	*-29%*
Totale Rami Vita	***2.171.415***	***1.896.790***	***274.625***	***14%***
Comparto Non Auto	*1.499*	*1.688*	*-189*	*-11%*
- di cui RAMO Infortuni	*620*	*691*	*-71*	*-10%*
- di cui RAMO Malattia	*879*	*997*	*-118*	*-12%*
Comparto Auto	*-*	*-*	*0*	*0%*
Totale Rami Danni	***1.499***	***1.688***	***-189***	***-11%***
TOTALE COMPLESSIVO	***2.172.914***	***1.898.478***	***274.436***	***14%***

In particolare, nel primo semestre del 2026 la raccolta ha subito una variazione in aumento pari ad Euro 274.436 migliaia rispetto al periodo precedente, ascrivibile alla positiva performance dei prodotti di ramo I e ramo III. Per quanto riguarda quest'ultimo, il contributo maggiore è attribuibile alla controllata BBPM Life dac per un importo pari ad Euro 996.163 migliaia.
I Rami Danni, in run-off, forniscono un contributo nel primo semestre 2026 integralmente riferito alle garanzie accessorie Infortuni e Malattia della Capogruppo, confermando il ruolo marginale con una raccolta complessiva pari ad Euro 1.499 migliaia.

Attività di ricerca e sviluppo di nuovi prodotti emessi sul mercato

Nel corso del primo semestre 2026 la Capogruppo Banco BPM Vita S.p.A. ha continuato a mettere a disposizione della clientela una gamma diversificata di soluzioni per il risparmio e l'investimento, confermando il proprio impegno nell'offrire prodotti in grado di rispondere alle differenti esigenze della clientela.
In particolare, i prodotti di tipo rivalutabile hanno continuato a riscuotere interesse, consentendo di soddisfare le aspettative dei clienti in coerenza con le tendenze del mercato e con le opportunità offerte dal contesto economico di riferimento.
È proseguita l'attività di monitoraggio e valutazione della propria offerta commerciale, con particolare attenzione al valore generato per il cliente e alla qualità delle soluzioni proposte.
Nel corso del semestre è proseguita con risultati positivi la distribuzione dei prodotti rivalutabili "Coupon Plus" e "Rifugio Plus", affiancati dal più recente prodotto "Club", dedicato a una clientela con elevate esigenze patrimoniali.
A partire dal 1° maggio 2026, a valle di un progetto intrapreso nel 2025 e in contemporanea con la fusione per incorporazione di Vera Vita S.p.A. in Banco BPM Vita S.p.A., è stato rilasciato un nuovo sito web istituzionale del Gruppo, che oltre ad aggregare tutte le informazioni, obbligatorie e non, precedentemente distinte tra le diverse Compagnie assicurative, è stato completamente rinnovato sotto il profilo comunicazionale e infrastrutturale, omogeneizzandosi a quanto realizzato, per i propri siti web, dalla Capogruppo Banco BPM S.p.A..
Sempre nel primo semestre 2026 è stata avviata un'iniziativa di co-marketing con Banco BPM S.p.A. finalizzata a supportare il collocamento delle polizze IBIPs attraverso strumenti e soluzioni in grado di agevolare ulteriormente l'attività commerciale della rete distributiva.
Tra i primi risultati del progetto si segnala la realizzazione di schede commerciali a uso interno dedicate ai prodotti IBIPs in collocamento, contenenti una sintesi delle principali caratteristiche e dei relativi punti di forza a supporto dell'attività di consulenza e vendita. Parallelamente, sono in fase di predisposizione materiali informativi e promozionali destinati alla clientela e specificamente dedicati ai singoli prodotti assicurativi.
Nell'ambito delle attività di comunicazione istituzionale è stato inoltre realizzato un nuovo manifesto promozionale di Banco BPM Vita S.p.A., recante lo slogan "Il futuro in buone mani", sviluppato dalla funzione Brand Identity di Banco BPM S.p.A. in collaborazione con il Servizio Marketing di Banco BPM Vita S.p.A..
Inoltre, nel corso dei primi mesi del 2026 sono state monitorate costantemente le dinamiche del mercato di riferimento, con particolare attenzione all'evoluzione del comparto bancassicurativo e alle innovazioni di prodotto introdotte dai principali operatori concorrenti. La capogruppo Banco BPM Vita S.p.A. ha inoltre svolto specifiche analisi qualitative e quantitative sui livelli di produzione, verificando periodicamente il rispetto dei target market da parte della rete distributiva, in coerenza con il quadro normativo vigente.

Con riferimento alla controllata BBPM Life dac, la Compagnia ha proseguito positivamente l'offerta di soluzioni Unit Linked rivolte alla clientela retail e private del Gruppo Banco BPM, registrando nel primo semestre 2026 un incremento del numero di clienti e di polizze in gestione. Il mix delle vendite ha inoltre beneficiato in particolare dei prodotti chiusi a nuove sottoscrizioni, per i quali si è confermata la solidità delle richieste di versamenti aggiuntivi (top-up), in continuità con il 2025.

Nell'ambito del monitoraggio dell'offerta, è stata aggiornata la gamma delle opzioni di investimento disponibili nelle proprie soluzioni multi-opzione, introducendo un nuovo fondo interno e diversi fondi esterni volti a coprire nuovi trend di mercato.

Per il secondo semestre 2026 è previsto il lancio del nuovo prodotto multi-opzione, che introdurrà, a determinate condizioni, una prestazione aggiuntiva in caso di decesso volta a coprire la differenza tra il valore di mercato della polizza e i premi investiti. La Compagnia sta inoltre finalizzando un nuovo prodotto multi-opzione con profili di investimento e pacchetti di portafogli, volto a recepire le indicazioni dell'IVASS in materia di struttura del prodotto, governance e adeguatezza rispetto alle esigenze della clientela, con lancio previsto all'inizio del 2027.

In linea con la Capogruppo, la Compagnia ha infine contribuito alla predisposizione di schede commerciali di prodotto per i distributori, alle attività di monitoraggio del mercato, con particolare riferimento alle soluzioni rivolte alla clientela retail, private e HNWI, e alla condivisione di iniziative di formazione della rete distributiva.

Andamento dei sinistri

Nel primo semestre 2026 le somme pagate dei Rami Vita e Danni sono state pari a Euro 1.679.331 migliaia (di cui Euro 1.678.871 migliaia relative ai Rami Vita ed Euro 460 migliaia relative ai Rami Danni), con la suddivisione riportata nella tabella seguente:

Somme pagate - Lavoro diretto				
Dati in €/migliaia				
Ramo / Prodotto	**30/06/2026**	**30/06/2025**	**Variazione**	**%**
Ramo I	*931.982*	*902.518*	*29.464*	*3%*
di cui Riscatti	*453.125*	*504.837*	*-51.712*	*-10%*
di cui Sinistri	*159.555*	*109.461*	*50.094*	*46%*
di cui Scadenze e Altro	*319.303*	*288.220*	*31.082*	*11%*
Ramo III	*732.113*	*299.127*	*432.986*	*145%*
di cui Riscatti	*641.972*	*234.811*	*407.162*	*173%*
di cui Sinistri	*84.734*	*58.849*	*25.886*	*44%*
di cui Scadenze e Altro	*5.406*	*5.468*	*-62*	*-1%*
Ramo IV	*5*	*6*	*-1*	*-17%*
di cui Scadenze e Altro	*5*	*6*	*-1*	*-17%*
Ramo V	*14.468*	*11.820*	*2.648*	*22%*
di cui Riscatti	*5.585*	*7.879*	*-2.294*	*-29%*
di cui Scadenze e Altro	*8.883*	*3.941*	*4.942*	*125%*
Ramo VI	*303*	*164*	*138*	*84%*
di cui Riscatti	*96*	*164*	*-68*	*-41%*
di cui Rendite e Altro	*206*	*-*	*0*	*n/a*
Totale Rami Vita	***1.678.871***	***1.213.636***	***465.235***	***38%***
01 - Infortuni	*167*	*431*	*-263*	*-61%*
02 - Malattia	*293*	*853*	*-560*	*-66%*
Totale Rami Danni	***460***	***1.284***	***-824***	***-64%***
TOTALE COMPLESSIVO	***1.679.331***	***1.214.920***	***464.412***	***38%***

Relativamente ai Rami Vita, le somme pagate hanno subito un aumento pari ad Euro 465.235 migliaia, dovuto principalmente ai maggiori riscatti relativi alle polizze di ramo III per un importo pari ad Euro 407.162 migliaia, di cui Euro 305.135 riferibili alla controllata BBPM Life dac.

In merito ai Rami Danni, i pagamenti sono pari ad Euro 460 migliaia, con una variazione in diminuzione pari ad Euro -824 migliaia, integralmente riferiti ai Rami Infortuni e Malattia della Capogruppo.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

La tabella che segue illustra la situazione patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2026:

Situazione patrimoniale e finanziaria				
Dati in €/migliaia				
	30/06/2026	**31/12/2025**	**Variazione**	**%**
Attività assicurative	*48.701*	*39.382*	*9.319*	*23,7%*
Investimenti	*20.886.149*	*19.814.655*	*1.071.494*	*5,4%*
- di cui: Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	*11.028.278*	*10.690.362*	*337.916*	*3,2%*
- di cui: Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	*9.700.882*	*8.965.061*	*735.821*	*8,2%*
Altre attività	*3.229.370*	*3.321.021*	*-91.651*	*-2,8%*
Totale attività	***24.164.220***	***23.175.058***	***989.162***	***4,3%***
Patrimonio Netto	*3.427.163*	*3.224.145*	*203.018*	*6,3%*
Passività assicurative	*14.672.072*	*14.163.788*	*508.283*	*3,6%*
- di cui: Contractual Service Margin	*319.853*	*293.225*	*26.628*	*9,1%*
Altre passività	*6.064.985*	*5.787.125*	*277.860*	*4,8%*
Totale passività	***24.164.220***	***23.175.058***	***989.162***	***4,3%***

Il patrimonio Netto del Gruppo si attesta ad Euro 3.427.163 migliaia, inclusivo dell'utile di periodo che è pari ad Euro 189.077 migliaia, di cui Euro 15.914 di pertinenza di terzi.

Le passività assicurative, contabilizzate in conformità al Principio Contabile IFRS 17, ammontano a complessivi Euro 14.672.072 migliaia (Euro 14.163.788 migliaia alla chiusura dell'esercizio 2025), includendo anche un valore di Contractual Service Margin, ossia la stima dell'utile generato dai contratti assicurativi che non è ancora stato rilevato a conto economico alla data di riferimento in quanto relativo a servizi futuri, pari ad Euro 319.853 migliaia (Euro 293.225 migliaia al 31 dicembre 2025), al netto degli impatti derivanti dall'applicazione del processo di Purchase Price Allocation richiesto dall'IFRS 3 che risultano uguali ad Euro 84.614 migliaia.

Passività assicurative								
Dati in €/migliaia								
	30/06/2026				***31/12/2025***			
	VFA	***BBA***	***PAA***	***Totale***	***VFA***	***BBA***	***PAA***	***Totale***
Valore attuale dei flussi finanziari	*14.294.681*	*3.337*	*2.110*	*14.300.128*	*13.818.747*	*767*	*1.842*	*13.821.356*
Contractual Service Margin	*313.426*	*6.427*	*-*	*319.853*	*286.137*	*7.088*	*-*	*293.225*
Risk Adjustment	*50.545*	*1.486*	*60*	*52.091*	*47.818*	*1.336*	*53*	*49.207*
Totale contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	**14.658.652**	**11.250**	**2.170**	**14.672.072**	**14.152.701**	**9.192**	**1.895**	**14.163.788**
Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività				-				-
Totale Passività assicurative	***14.658.652***	***11.250***	***2.170***	***14.672.072***	***14.152.701***	***9.192***	***1.895***	***14.163.788***

Per quanto riguarda gli investimenti del Gruppo, questi risultano essere pari ad Euro 20.886.149 migliaia (Euro 19.814.654 alla chiusura dell'esercizio 2025) ed includono anche la valorizzazione delle partecipazioni nelle società collegate PiùVera Assicurazioni S.p.A. e GEM Hospitality per un valore complessivo pari ad Euro 156.988 migliaia (Euro 151.570 migliaia al 31 dicembre 2025). La suddivisione delle attività per tipologia e società del gruppo è rappresentata nella tabella che segue:

Investimenti del Gruppo								
Dati in €/migliaia								
	BPM Vita		BBPM Life		Anima Holding		Totale	
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Partecipazioni in collegate e joint venture							**156.988**	**151.570**
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-	-	-	-	**7.663**	-	**7.663**
Titoli di capitale	*482*	*406,00*	-	-	*489.831*	*402.627,27*	*490.313*	*403.033,27*
Titoli di debito	*10.458.304*	*10.202.600,00*	*79.661*	*84.728*	-		*10.537.965*	*10.287.328*
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	**10.458.786**	**10.203.006**	**79.661**	**84.728**	**489.831**	**402.627**	**11.028.278**	**10.690.361**
Titoli di capitale	*262.948*	*163.440*	-	-	*2*	*1,50*	*262.950*	*163.442*
Titoli di debito	*87.277*	*90.757*	*776.216,00*	*915.916*	*4.924*	*4.981,00*	*868.417*	*1.011.654*
Quote di O.I.C.R.	*3.530.014*	*3.711.539*	*4.851.774,00*	*3.928.747*	*131.229*	*118.031,42*	*8.513.017*	*7.758.318*
Altri strumenti finanziari	*56.499*	*31.647*	-	-	-	-	*56.499*	*31.647*
Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	**3.936.738**	**3.997.383**	**5.627.990**	**4.844.663**	**136.155**	**123.014**	**9.700.883**	**8.965.060**
Totale Investimenti di Gruppo	***14.395.523***	***14.200.389***	***5.707.651***	***4.929.391***	***625.986***	**533.304**	***20.886.149***	***19.814.654***

In riferimento alle compagnie assicurative del Gruppo Banco BPM Vita S.p.A., la composizione degli investimenti è coerente con quanto stabilito dalle linee guida stabilite dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo con la "delibera quadro" della quale si riepilogano principi ed obiettivi:

- la gestione del Portafoglio investimenti di Classe C e degli attivi di Classe D deve essere effettuata nel quadro di un'equilibrata strategia di diversificazione del rischio attuata rispettando le prescrizioni della normativa e della corretta e prudente valutazione degli impegni verso gli assicurati;
- la composizione del Portafoglio investimenti dovrà comunque assicurare una idonea copertura, sia quantitativa che temporale, delle riserve tecniche in modo da garantire i rendimenti minimi contrattuali coerentemente al livello di patrimonializzazione dell'azienda;
- in tale contesto, l'*asset allocation* degli investimenti di Classe C dovrà essere calibrato tenendo opportunamente conto della struttura per scadenza del Portafoglio-polizze, delle tipologie tariffarie e delle aspettative di redditività degli assicurati, mantenendo sotto controllo la rischiosità in un'ottica di *Asset-Liability Management*;
- la gestione finanziaria attuata dovrà garantire la parità di trattamento di tutti gli assicurati, evitando disparità che non siano giustificate dalla necessità di salvaguardare, nell'interesse della massa degli assicurati, l'equilibrio e la stabilità della Gestione;
- devono essere perseguite politiche di gestione e di investimento atte a garantire nel tempo una equa partecipazione degli assicurati ai risultati finanziari.

Per perseguire gli obiettivi sopra richiamati, possono costituire oggetto di investimento le seguenti categorie di strumenti finanziari:

- titoli di debito:
  - governativi ed obbligazioni garantite dagli Stati ed Enti Sovrani;
  - corporate con rating investment grade;
- fondi:
  - obbligazionari (Quote di OICR armonizzati che investono in prevalenza nel comparto obbligazionario ed obbligazionario convertibile con rating medio investment grade);
  - immobiliari non armonizzati;
  - investimenti effettuati tramite società veicolo o Fondi comuni di investimento immobiliari;
  - fondi di investimento alternativo (FIA);
  - azionari (quote di OICR armonizzati che investono in prevalenza nel comparto azionario);

- Titoli di capitale
- Investimenti monetari:
    - depositi bancari;
    - pronti contro termine;
    - fondi monetari.

L'attività di investimento nelle categorie di cui sopra è effettuata tenendo conto dei seguenti limiti di carattere generale:

- area geografica: possono essere effettuati investimenti diretti soltanto all'interno dell'area OCSE; eventuali investimenti al di fuori dell'Area OCSE tramite fondi possono essere effettuati esclusivamente in via indiretta;
- tipologia di mercato: possono essere acquistati solo titoli quotati su mercati regolamentati o assimilabili. Eventuali investimenti diretti in strumenti finanziari non quotati potranno essere consentiti solo a fronte di una specifica e preventiva delibera del Consiglio di Amministrazione; eventuali investimenti in strumenti non quotati potranno essere effettuati tramite Fondi e quindi in via indiretta.

In presenza di attivi complessi, viene effettuata una attenta analisi preliminare degli stessi, anche attraverso l'analisi degli attivi sottostanti e dei gestori dei fondi al fine di valutare compiutamente il rischio di investimento.
In ogni caso, l'investimento deve essere limitato ai soli attivi per i quali sia possibile identificare, misurare, monitorare e gestire i relativi rischi.
Inoltre, nel definire le scelte di investimento le singole Compagnie dovranno tener conto del fabbisogno di liquidità globale a medio e breve termine, necessario a fronteggiare eventuali carenze di liquidità.

Per quanto concerne il sottogruppo Anima Holding S.p.A., le società facenti parte investono le eccedenze di risorse finanziarie in: OICR, prevalentemente in OICVM e in FIA chiusi riservati istituiti e/o gestiti da società principalmente appartenenti al sottogruppo, in emissioni governative a breve termine in Euro, in depositi bancari e postali a vista e in time deposit. I rischi finanziari del portafoglio di proprietà sono gestiti attraverso la definizione di limitazioni operative finalizzate alla mitigazione del rischio che tale portafoglio può assumere. Tali limitazioni sono espresse in termini di: tipologie di investimenti ammessi, ammontare e limite massimo di rischio (identificato come volatilità) che può essere assunto. I Consigli di Amministrazione delle società del sottogruppo deliberano annualmente in merito alle caratteristiche ed ai limiti operativi riguardanti gli investimenti in strumenti finanziari ed in depositi bancari e/o postali. L'attività di controllo è svolta dalle funzioni di Risk Management preposte.

Fatti di rilievo del periodo

Non vi sono fatti di rilievo ulteriori da segnalare oltre a quanto già descritto relativamente all'operazione di fusione per incorporazione in Banco BPM Vita S.p.A. della società controllata Vera Vita S.p.A. e dell'operazione di acquisizione del 20% del capitale rimanente di Castello SGR da parte del sottogruppo Anima Holding S.p.A..

Rapporti con parti correlate

Alla data di redazione della presente relazione, la Società è capogruppo del Gruppo assicurativo Banco BPM Vita (iscritto all'albo dei gruppi assicurativi con il n. 045), ed è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banco BPM S.p.A., che detiene il 100% del capitale sociale.

In linea generale, nel prosieguo del paragrafo si forniscono le informazioni relative ai rapporti intercorsi con parti correlate, per la cui definizione si rimanda a quanto riportato nello IAS 24 "Informativa di bilancio sulle operazioni su parti correlate".

A livello patrimoniale i rapporti con parti correlate sono principalmente riferiti a:

- Possesso di titoli di debito emessi dalla controllante Banco BPM;
- Possesso di quote di OICR commercializzate dalle Società del Gruppo Anima Holding;
- Crediti e debiti attribuibili ai rapporti di distacco di personale o di riaddebito di spese inerenti ai canoni di locazione per gli uffici messi a disposizione delle compagnie italiane del Gruppo;
- Depositi in conti correnti accesi presso banche del Gruppo;
- Depositi titoli accesi presso la controllante e altre banche del Gruppo;
- Debiti per prestiti subordinati verso Banco BPM. Questi ultimi vengono di seguito riepilogati:
    - Prestito subordinato per nominali Euro 8.000 migliaia con scadenza indeterminata e tasso nominale pari ad Euribor a 12 mesi più uno spread di 2,50%;
    - Prestito subordinato per nominali Euro 35.000 migliaia suddivise in 2 tranche con le seguenti rispettive caratteristiche:
        1. Durata 10 anni; tasso 5,75% e possibilità di rimborso anticipato a partire dallo scadere del quinto anno a certe date stabilite;
        2. Durata 10 anni; tasso 5,50% e possibilità di rimborso anticipato a partire dallo scadere del quinto anno a certe date stabilite;
- Debiti per contratti di finanziamento verso la controllante:
    - Banco BPM Vita S.p.A. per complessivi Euro 195.000 migliaia;
- Conti correnti in delega presso Anima SGR;
- Altre partite di credito/debito di valore residuale.

Per quanto concerne i rapporti economici, questi si riferiscono prevalentemente a:

- Proventi netti derivanti dagli strumenti finanziari emessi dalla controllante Banco BPM;
- Proventi netti derivanti dalle quote di OICR commercializzate dalle società del gruppo Anima Holding;
- Commissioni attive versate ad Anima SGR per l'attività di gestione in delega delle masse assicurative;
- Competenze maturate sui conti correnti accesi presso banche del Gruppo;
- 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 uffici;
- Oneri per interessi passivi relativi ai prestiti subordinati;
- Oneri rappresentati dai compensi provvigionali riconosciuti alla rete.

Tutti i rapporti elencati in precedenza sono ovviamente disciplinati da contratti scritti e regolati a condizioni di mercato.

In ultimo, si segnala che Banco BPM Vita non possiede, né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o di interposte persone, azioni proprie o della società controllante o di società collegate e, nel corso dell'esercizio, non ha effettuato nessuna negoziazione riguardante le azioni predette.

Sistema di Gestione dei Rischi

Il sistema di gestione dei rischi del Gruppo Banco BPM Vita, proporzionato alla natura, alla portata e alla complessità dell'attività esercitata, consente l'identificazione, la valutazione anche prospettica ed il controllo dei rischi maggiormente significativi, intendendosi per tali, i rischi le cui conseguenze possono minare la solvibilità dell'Impresa o costituire un serio ostacolo alla realizzazione degli obiettivi aziendali.
In tale ambito, si raccolgono in via continuativa informazioni sui rischi, interni ed esterni, esistenti e prospettici e che possono interessare l'attività complessiva del Gruppo.

Il sistema di gestione dei rischi è basato sull'attività congiunta di cinque attori principali: Consiglio di Amministrazione, Alta Direzione, Risk Owner, Funzione di Risk Management e Funzione Attuariale.

La Governance del sistema di gestione dei rischi si articola in attività la cui realizzazione compete a specifiche Funzioni societarie presenti nella Capogruppo Banco BPM Vita e nella controllata.

Tra questi, cruciale è il ruolo svolto dalla funzione di Risk Management, la quale In conformità a quanto indicato dal Regolamento IVASS n. 38/2018 e sue successive integrazioni:

- ha il compito di assicurare una valutazione integrata dei rischi ed è responsabile dell'efficacia del sistema di gestione dei rischi. Essa sottopone periodicamente al Consiglio di Amministrazione, anche per il tramite del Comitato per il Controllo interno e i Rischi, gli esiti dei controlli e delle analisi effettuate, nonché i risultati della valutazione annuale dei rischi operativi e l'evidenza degli incidenti operativi;
- concorre alla definizione della "Politica di gestione dei rischi e di valutazione attuale e prospettica dei rischi e della solvibilità" e ne monitora l'attuazione.
- organizza incontri con i responsabili delle funzioni aziendali e con l'Amministratore Delegato per raccogliere informazioni in merito ai rischi censiti;
- predispone il documento relativo alla mappatura generale dei rischi;
- effettua i calcoli e le valutazioni relativi ai rischi di propria competenza in ottica attuale e prospettica, aggrega i risultati dei calcoli e delle valutazioni forniti per quanto di competenza dalle altre funzioni aziendali e determina il Solvency Capital Ratio;
- predispone la reportistica relativa alla posizione di rischio complessiva che include le valutazioni relative al Solvency Ratio, al Solvency Capital Requirement e agli Own Funds;
- effettua di concerto con l'Amministratore Delegato una selezione dei rischi attuali e potenziali da sottoporre ad analisi di scenario e di stress test, sulla base dei rischi individuati, in collaborazione con le funzioni competenti a riporto del Chief Risk Officer della Capogruppo;
- predispone pertanto un piano di stress test che riguarda sia la situazione attuale di solvibilità che analisi di scenario in ottica prospettica, da effettuare con il contributo delle altre funzioni aziendali peer quanto di competenza;
- effettua il monitoraggio continuo della solvibilità, verificando che i rischi considerati non pregiudichino la stabilità delle Compagnie e gli interessi degli assicurati, rendicontando periodicamente gli esiti delle proprie valutazioni attraverso il Risk Appetite Monitoring (RAM);
- è responsabile della valutazione del processo globale dell'ORSA e della sua convalida.

La Funzione di Risk Management, attraverso un adeguato processo di analisi, deve essere in grado di comprendere la natura dei rischi individuati, la loro origine, la possibilità o necessità di controllarli e gli effetti che ne possono derivare, sia in termini di perdite che di opportunità. Il processo di analisi include sia una valutazione qualitativa sia, per i rischi quantificabili, l'adozione di metodologie di misurazione dell'esposizione al rischio, inclusi, ove appropriati, sistemi di determinazione dell'ammontare della massima perdita potenziale.
Nella misurazione dei rischi la Funzione considera, ove possibile, le interrelazioni tra i rischi, valutandoli sia singolarmente sia su base aggregata. Le politiche di assunzione, misurazione e gestione dei rischi sono definite e implementate avendo a riferimento la visione integrata delle attività e delle passività di bilancio, considerando che lo sviluppo di tecniche e modelli di asset-liability management è fondamentale per la corretta comprensione e gestione delle esposizioni al rischio che possono derivare dalle interrelazioni e dal mancato equilibrio tra attività e passività.
I processi di individuazione e valutazione dei rischi sono effettuati su base continuativa, per tenere conto sia delle intervenute modifiche nella natura e dimensione degli affari e nel contesto di mercato, sia dell'insorgenza di nuovi rischi o del cambiamento di quelli esistenti. Particolare attenzione è posta alla valutazione dei rischi nascenti dall'offerta di nuovi prodotti o dall'ingresso in nuovi mercati.

Le procedure definite sono in grado di evidenziare con tempestività l'insorgere di rischi che possono danneggiare la situazione patrimoniale ed economica o il superamento delle soglie fissate nel Risk Appetite Framework. Per le maggiori fonti di rischio identificate si predispongono adeguati piani di emergenza.
I processi e le metodologie utilizzate dalla funzione di Risk Management sono adeguatamente documentati.

Altro pilastro fondamentale del sistema di gestione dei rischi è poi rappresentato dal sistema di Controllo Interno del Gruppo assicurativo Banco BPM Vita che è costituito dall'insieme delle regole, delle Funzioni, delle strutture organizzative volte ad assicurare il corretto funzionamento ed il buon andamento dell'Impresa e a garantire, con ragionevole margine di sicurezza:
- l'efficienza e l'efficacia dei processi aziendali;
- l'adeguato controllo dei rischi attuali e prospettici;
- la tempestività del sistema di reporting delle informazioni aziendali;
- l'attendibilità e l'integrità delle informazioni contabili e gestionali;
- la salvaguardia del patrimonio anche in un'ottica di medio-lungo periodo;
- la conformità dell'attività dell'Impresa alla normativa vigente, alle direttive e alle procedure aziendali.

Il Sistema di Controllo Interno ricopre un ruolo strategico che coinvolge tutta l'organizzazione aziendale nello sviluppo e nell'applicazione di metodi, logici e sistematici, per l'opportuna identificazione, valutazione / misurazione e gestione dei rischi, favorendo la diffusione, a tutti i livelli aziendali, di una corretta cultura del controllo dei rischi, della legalità e dei valori aziendali.
Il corretto funzionamento del Sistema di Controllo Interno si basa sulla proficua interazione, nel rispetto delle specifiche finalità, fra gli Organi Aziendali, i Comitati costituiti all'interno di questi ultimi, i soggetti incaricati della revisione legale dei conti e le Funzioni aziendali di controllo. Questa interazione agevola la consapevolezza degli Organi Aziendali circa i rischi delle Compagnie e l'efficacia dei presidi in essere.
Presupposto fondamentale, ai fini della completezza e della funzionalità del Sistema di Controllo Interno, è l'esistenza di un'adeguata organizzazione aziendale. A tal fine le Compagnie del Gruppo rispettano i seguenti principi generali:

- chiara individuazione dei compiti e delle responsabilità;
- formalizzazione di adeguati processi decisionali e delle Funzioni affidate al personale, anche in un'ottica di prevenzione dei conflitti di interesse;
- separatezza tra le Funzioni operative e di controllo (segregation of duties);
- professionalità e competenza del personale, anche attraverso la definizione di politiche e procedure di gestione delle risorse umane;
- efficace integrazione del processo di gestione dei rischi con le metodologie di valutazione anche al fine di assicurare la robustezza e l'affidabilità dei dati.

I controlli coinvolgono, con diversi ruoli, gli Organi Amministrativi e di Controllo, i Comitati Consiliari, l'Alta Direzione e tutto il personale delle Compagnie del Gruppo.
Costituiscono parte integrante dell'attività giornaliera e devono essere identificati con l'obiettivo di mitigare i rischi insiti nei processi aziendali ed assicurare, conseguentemente, il corretto svolgimento dell'operatività aziendale.

Informativa per settori di attività

Il Gruppo Assicurativo Banco BPM Vita S.p.A. opera in maniera quasi esclusiva nel segmento Vita con una residuale porzione di business Danni collegata alle polizze Infortuni e Malattia commercializzate dalla Capogruppo Banco BPM Vita S.p.A. (in run-off). Inoltre, a partire dall'esercizio precedente, ha fatto ingresso all'interno del Gruppo assicurativo il sottogruppo Anima Holding S.p.A., operante nel segmento Asset&Wealth Management.

Si riportano di seguito i prospetti riepilogativi di Stato Patrimoniale e Conto Economico per settore di attività:

Stato patrimoniale per settore di attività

Dati in €/migliaia

	Voci/Settori di attività	Gestione Danni		Gestione Vita		Asset&Wealth Management		Elisioni intersettoriali		Totale	
		30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
1	**ATTIVITÀ IMMATERIALI**	**-**	**161**	**14.918**	**16.104**	**1.957.046**	**1.980.220**	**-**	**-**	**1.971.965**	**1.996.486**
2	**ATTIVITÀ MATERIALI**	**-**	**-**	**6.148**	**6.518**	**19.800**	**22.912**	**-**	**-**	**25.948**	**29.430**
3	**ATTIVITÀ ASSICURATIVE**	**431**	**397**	**48.270**	**38.985**	**-**	**-**	**-**	**-**	**48.701**	**39.382**
3,1	Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	63	63	41.462	32.652	-	-	-	-	41.525	32.715
3,2	Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	368	334	6.808	6.334	-	-	-	-	7.175	6.667
4	**INVESTIMENTI**	**22.121**	**21.865**	**20.238.021**	**19.259.465**	**626.007**	**533.325**	**-**	**-**	**20.886.149**	**19.814.655**
4,1	Investimenti Immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4,2	Partecipazioni in collegate e joint venture	-	-	156.967	151.549	21	21	-	-	156.988	151.570
4,3	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-	-	-	-	7.663	-	-	-	7.663
4,4	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	22.121	21.865	10.516.326	10.265.869	489.831	402.627	-	-	11.028.278	10.690.362
4,5	Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	-	-	9.564.728	8.842.047	136.155	123.014	-	-	9.700.882	8.965.061
5	**ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE**	**-**	**157**	**20.465**	**21.823**	**142.978**	**146.055**	**(4.406)**	**(4.059)**	**159.037**	**163.977**
6	**ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO**	**124**	**81**	**310.597**	**384.724**	**97.346**	**103.994**	**(276)**	**(585)**	**407.791**	**488.214**
7	**DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**	**1.762**	**1.236**	**72.736**	**71.785**	**590.130**	**569.894**	**-**	**-**	**664.628**	**642.915**
TOTALE ATTIVITÀ		**24.438**	**23.897**	**20.711.155**	**19.799.405**	**3.433.308**	**3.356.401**	**(4.682)**	**(4.644)**	**24.164.219**	**23.175.058**
1	**PATRIMONIO NETTO**	**19.977**	**20.338**	**1.086.756**	**951.561**	**2.320.430**	**2.252.246**	**-**	**-**	**3.427.163**	**3.224.145**
2	**FONDI PER RISCHI ED ONERI**	**21**	**21**	**1.899**	**2.073**	**15.467**	**25.904**	**-**	**-**	**17.387**	**27.998**
3	**PASSIVITÀ ASSICURATIVE**	**2.169**	**1.894**	**14.669.903**	**14.161.895**	**-**	**-**	**-**	**-**	**14.672.072**	**14.163.788**
3,1	Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	2.169	1.894	14.669.903	14.161.895	-	-	-	-	14.672.072	14.163.788
3,2	Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4	**PASSIVITÀ FINANZIARIE**	**-**	**-**	**4.669.992**	**4.306.946**	**604.388**	**612.222**	**-**	**-**	**5.274.380**	**4.919.167**
4,1	Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	-	-	4.372.870	4.005.177	-	-	-	-	4.372.870	4.005.177
4,2	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-	297.123	301.768	604.388	612.222	-	-	901.511	913.990
5	**DEBITI**	**198**	**355**	**74.797**	**71.699**	**266.470**	**240.221**	**(4.232)**	**(4.275)**	**337.233**	**307.999**
6	**ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO**	**2.073**	**1.290**	**207.808**	**305.231**	**226.554**	**225.808**	**-450**	**-369**	**435.984**	**531.960**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		**24.438**	**23.897**	**20.711.155**	**19.799.405**	**3.433.308**	**3.356.401**	**(4.682)**	**(4.644)**	**24.164.219**	**23.175.058**

Conto Economico per settore di attività

Dati in €/migliaia

	Voci/Settori di attività	Gestione Danni		Gestione Vita		Asset&Wealth Management		Elisioni intersettoriali		Totale	
		30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
1	Ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	1.402	1.631	114.909	93.525	-	-	-	-	116.311	95.155
2	Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	-1.265	-1.550	-70.280	-64.152	-	-	8.129	2.466	-63.416	-63.236
3	Ricavi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	190	217	804	770	-	-	-	-	994	987
4	Costi per servizi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	-292	(326)	-954	-925	-	-	-	-	-1.246	-1.250
5	**Risultato dei servizi assicurativi**	**35**	**-27**	**44.480**	**29.217**	**-**	**-**	**8.129**	**2.466**	**52.643**	**31.656**
6	Proventi/oneri da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	-	-	234.064	74.779	1.944	1.063	-	-	236.008	75.842
7	Proventi/oneri delle partecipazioni in collegate e joint venture	-	-	9.495	10.011	-	43.250	-	-	9.495	53.261
8	Proventi/oneri da altre attività e passività finanziarie e da investimenti immobiliari	264	279	150.062	140.317	45.327	-291	-	-	195.653	140.305
9	**Risultato degli investimenti**	**264**	**279**	**393.621**	**225.107**	**47.271**	**44.021**	**-**	**-**	**441.156**	**269.408**
10	Costi/Ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	-	(66)	-353.588	-178.104	-	-	-	-	-353.588	-178.170
11	Ricavi/Costi di natura finanziaria relativi a cessioni in riassicurazione	-	22	63	38	-	-	-	-	63	60
12	**Risultato finanziario netto**	**264**	**235**	**40.096**	**47.041**	**47.271**	**44.021**	**-**	**-**	**87.631**	**91.298**
13	**Altri ricavi/costi**	**-**	**-**	**8.032**	**10.956**	**286.710**	**113.957**	**-8.129**	**-2.466**	**286.614**	**122.447**
14	**Spese di gestione**	**(13)**	**-**	**(23.869)**	**-42.360**	**(81.398)**	**-41.169**	**-**	**-**	**-105.280**	**-83.529**
15	**Altri oneri/proventi**	**65**	**(47)**	**(9.738)**	**-13.300**	**(32.121)**	**-12.180**	**-**	**-**	**-41.794**	**-25.528**
16	**Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle imposte**	**351**	**161**	**59.002**	**31.554**	**220.462**	**104.628**	**-**	**-**	**279.814**	**136.343**
17	**Imposte**	**-114**	**-33**	**-19.133**	**-6.366**	**-71.491**	**-21.110**	**-**	**-**	**-90.737**	**-27.509**
18	**Utile (Perdita) dell'esercizio al netto delle imposte**	**237**	**129**	**39.869**	**25.187**	**148.971**	**83.518**	**-**	**-**	**189.077**	**108.834**

Personale

Alla data del 30 giugno 2026, il personale della Capogruppo Banco BPM Vita S.p.A. è costituito da 163 risorse (di cui 10 in distacco totale verso Banco BPM S.p.A., 1 in distacco totale verso PiùVera Protezione S.p.A., 10 in distacco parziale presso Banco BPM S.p.A. e 1 distacco parziale verso PiùVera Protezione S.p.A.) da 12 distacchi da Banco BPM S.p.A. e 1 distacco da Banca Aletti. In corso d'anno l'organico si è movimentato attraverso 3 ingressi e 3 uscite, permettendo di avviare l'adeguamento delle strutture necessario a far fronte alle esigenze sia normative che operative del nuovo Gruppo Assicurativo.

Per quanto concerne la controllata BBPM Life Dac, il personale in forza al termine del semestre è pari a 35 unità, in aumento rispetto alle 31 osservate a fine 2025.

In riferimento al sottogruppo Anima Holding S.p.A., il personale è composto da 563 risorse, in aumento rispetto alle 552 registrate a fine 2025, con la seguente suddivisione per Società:

- Anima Holding: 109 risorse;
- Anima SGR: 245;
- Anima Alternative SGR: 16;
- Castello SGR: 80;
- Kairos SGR: 88;
- Vita: 25.

Tecnologie dell'informazione

Nel primo semestre 2026 sono state completate le attività informatiche necessarie per il progetto di Fusione per incorporazione di Vera Vita in Banco BPM Vita. Tale progettualità ha coinvolto tutte strutture IT della Compagnia e ha comportato altresì un'evoluzione del sistema informativo attraverso:

- l'unificazione e rebranding del portafoglio con realizzazione unica istanza del sistema Universo (Sistema per la Gestione del Portafoglio);
- il rebranding di tutti i sistemi e delle comunicazioni interne, alla Rete e ai clienti;
- la realizzazione di un nuovo sito istituzionale unico di Compagnia da parte di Capogruppo;
- la dismissione del sistema contabile eSOLVER e conseguente migrazione in sistema SAP4Hana;
- ulteriori interventi di adeguamento, configurazione e unificazione istanze per gli altri applicativi e processi (es. Documentale, DWH, sistemi di AML, segnalazioni Agenzia delle Entrate, ecc.).

Proseguono le attività di efficientamento dei costi e miglioramento della qualità del servizio IT intraprese sfruttando le sinergie date dalla relazione funzionale tra la Funzione IT di Banco BPM Vita S.p.A. e l'omologa funzione di Capogruppo di Banco BPM S.p.A.
In particolare, sono state completate le attività di assessment relative l'unificazione dei sistemi di Collaboration di Compagnia con quelli di Capogruppo.

Le strutture IT sono state inoltre impegnate nelle attività di analisi degli interventi previsti dal progetto "*Nuova Piattaforma di Consulenza Omnichannel*" relativi all'integrazione tra Universo e Digital Wealth Platform per la gestione della fase precontrattuale e successiva fase "Execution Hub".

A partire dal mese di maggio la Capogruppo è stata interessata da ispezione IVASS in ambito rischi ICT e Cyber Security che ha previsto importante coinvolgimento delle strutture IT. Alla data del presente bilancio consolidato intermedio sintetico la Capogruppo Banco BPM Vita S.p.A. è in attesa di ricevere il verbale contenente gli esiti ispettivi.

Prosegue il progetto di estensione del framework di Data Governance di Capogruppo. In particolare, nel corso del primo semestre:

- è stata completata la fase di Data Management per le funzioni Amministrazione e Bilancio, AML e Risk Management;
- è stata completata l'assegnazione dei ruoli di Data Owner con la nomina per le funzioni Attuariato, Finanza e Operations di Compagnia e definita una prima ipotesi di pianificazione delle attività 2027.

Inoltre, il progetto DORA con Capogruppo Banco BPM S.p.A., volto a rivedere le Norme di Processo e i Manuali Metodologici di Compagnia per renderli compliant con il regolamento DORA e con

l'impianto normativo di Capogruppo, procede secondo pianificazione condivisa con Organizzazione.

Sono stati pianificati per il mese di luglio 2026 le consuete attività di *Vulnerability Assessment - Penetration Test* sia interno che esterno, le cui risultanze consentiranno di irrobustire le componenti di sicurezza delle Compagnie.

Infine, come previsto da normativa, è stato pianificato nel prossimo mese di novembre 2026 il test completo di *Disaster Recovery*.

Fatti di rilievo verificatisi successivamente alla chiusura dell'esercizio

Dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati fatti che possono incidere in misura rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Ad esito della fusione per incorporazione di Vera Vita, la Capogruppo nel secondo semestre dell'anno continuerà nel suo processo di riorganizzazione interna al fine di migliorare l'efficienza della macchina operativa con l'obiettivo di affermarsi sempre più come un player di riferimento nel mercato bancassicurativo Vita italiano ed al contempo ottimizzare la performance economica.

A tal proposito vanno citati i progetti in via di finalizzazione, previa autorizzazione da parte del Regulator, di fusione delle Gestioni Separate della Ex Vera Vita "Orizzonte" e "Popolare Vita" al fine di migliorarne i profili di liquidità, di solvibilità e di sostenibilità nel tempo dei ritorni sugli assicurati, e quello di ottimizzazione del capitale tramite rimborso dei prestiti subordinati attualmente in essere e successiva nuova emissione, da effettuarsi sul mercato per una "*size*" maggiore, andando a perseguire da un lato l'ampliamento delle fonti di raccolta e dall'altro un rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria, estendendo le scadenze dal 2030 ad almeno il 2036 e migliorando la posizione di solvibilità.

Nell'ambito della offerta prodotti e con lo scopo di servire in maniera sempre più efficace i clienti, va segnalato il lancio di un nuovo prodotto Unit Linked nel mese di novembre che punta anche ad incrementare il peso della componente di Ramo III sulle riserve complessive della Capogruppo assicurativa in un'ottica di maggior diversificazione delle fonti di ricavo e ottimizzazione del capitale.

Le dinamiche commerciali sono attese positive e in linea con le attese del Budget previsto per l'anno pur ricordando come nel terzo trimestre si sia registrata una nuova fase di turbolenza e volatilità delle condizioni di mercato.

Queste sono ancora fortemente correlate alle persistenti tensioni in Medio Oriente che rappresentano ancora il principale fattore di rischio per l'economia mondiale soprattutto in relazione alla incertezza circa i tempi di una risoluzione e stabilizzazione delle condizioni geopolitiche in quell'area.
Negli ultimi mesi, infatti, i prezzi del petrolio sono tornati a crescere, quelli del gas hanno raggiunto nuovi massimi dallo scoppio del conflitto nonostante l'attività economica globale abbia tuttavia mostrato una tenuta superiore alle attese, continuando a beneficiare degli investimenti connessi allo sviluppo dell'intelligenza artificiale.

Le banche centrali degli Stati Uniti e del Giappone, oltre alla Banca centrale europea, hanno aumentato i tassi di interesse in risposta alle pressioni sulla dinamica dei prezzi. Sono saliti i rendimenti dei titoli pubblici a lunga scadenza, risentendo dei rischi inflazionistici, delle crescenti emissioni di obbligazioni da parte del settore tecnologico e di una maggiore attenzione degli investitori

all'evoluzione dei conti pubblici, scenario che può peggiorare la competitività delle polizze tradizionali di Ramo I.
Le valutazioni azionarie restano su livelli storicamente elevati ed espongono i mercati finanziari a rischi di correzioni, legati all'incremento dei costi di finanziamento e a una possibile revisione delle prospettive di redditività del settore tecnologico.

Per quanto concerne il sottogruppo Anima Holding S.p.A., lo stesso ha realizzato nel corso degli anni un'importante attività di diversificazione in termini di tipologia di clientela servita e conseguentemente di fonti di ricavo, con un beneficio dal punto di vista della riduzione del profilo di rischio complessivo. Particolare impegno continuerà ad essere dedicato alla valorizzazione e all'espansione dei canali dei partner strategici e allo sviluppo e gestione di prodotti per investitori retail e istituzionali, facendo leva anche sulle competenze delle società acquisite negli ultimi anni, il tutto supportato e rafforzato dall'appartenenza al conglomerato finanziario Banco BPM.

per IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

l'Amministratore Delegato
(Domenico *Ivan Lapenna*)

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Stato patrimoniale

STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ

Dati in €/migliaia

	Voci delle attività	30.06.2026	31.12.2025
1.	**ATTIVITÀ IMMATERIALI**	**1.971.965**	**1.996.486**
	di cui: avviamento	1.427.682	1.427.682
2.	**ATTIVITÀ MATERIALI**	**25.948**	**29.430**
3.	**ATTIVITÀ ASSICURATIVE**	**48.701**	**39.382**
3.1	Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	41.525	32.715
3.2	Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	7.175	6.667
4.	**INVESTIMENTI**	**20.886.149**	**19.814.655**
4.1	Investimenti immobiliari	-	-
4.2	Partecipazioni in collegate e joint venture	156.988	151.570
4.3	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	7.663
4.4	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	11.028.278	10.690.362
4.5	Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	9.700.882	8.965.061
	a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
	b) attività finanziarie designate al fair value	1.345.435	1.348.517
	c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	8.355.448	7.616.543
5.	**ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE**	**159.037**	**163.977**
6.	**ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO**	**407.791**	**488.214**
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	-	-
6.2	Attività fiscali	299.021	371.822
	a) correnti	193.544	262.286
	b) differite	105.476	109.536
6.3	Altre attività	108.771	116.393
7.	**DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**	**664.628**	**642.915**
	TOTALE DELL'ATTIVO	**24.164.219**	**23.175.058**

STATO PATRIMONIALE – PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

Dati in €/migliaia

	Voci del patrimonio netto e delle passività	30.06.2026	31.12.2025
1.	**PATRIMONIO NETTO**	**3.427.163**	**3.224.145**
1.1	Capitale	2.099.125	2.099.125
1.2	Altri strumenti patrimoniali	-	-
1.3	Riserve di capitale	-	-
1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	949.408	736.441
1.5	Azioni proprie (-)	-	-
1.6	Riserve da valutazione	123.094	69.465
1.7	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	66.459	59.262
1.8	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo (+/-)	173.163	239.756
1.9	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi (+/-)	15.914	20.095
2.	**FONDI PER RISCHI ED ONERI**	**17.387**	**27.998**
3.	**PASSIVITÀ ASSICURATIVE**	**14.672.072**	**14.163.788**
3.1	Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	14.672.072	14.163.788
3.2	Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-	-
4.	**PASSIVITÀ FINANZIARIE**	**5.274.380**	**4.919.167**
4.1	Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	4.372.870	4.005.177
	a) passività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
	b) passività finanziarie designate al fair value	4.372.870	4.005.177
4.2	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	901.511	913.990
5.	**DEBITI**	**337.233**	**307.999**
6.	**ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO**	**435.984**	**531.960**
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	-	-
6.2	Passività fiscali	309.762	291.073
	a) correnti	15.314	14.790
	b) differite	294.448	276.283
6.3	Altre passività	126.222	240.888
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	**24.164.219**	**23.175.058**

Conto Economico

CONTO ECONOMICO

Dati in €/migliaia

	Voci	30.06.2026	30.06.2025
1.	Ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	116.311	95.155
2.	Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	(63.416)	(63.236)
3.	Ricavi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	994	987
4.	Costi per servizi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	(1.246)	(1.250)
5.	**Risultato dei servizi assicurativi**	**52.643**	**31.656**
6.	Proventi/oneri da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	236.008	75.842
7.	Proventi/oneri delle partecipazioni in collegate e joint venture	9.495	53.261
8.	Proventi/oneri da altre attività e passività finanziarie e da investimenti immobiliari	195.653	140.305
8.1	- Interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	164.634	149.622
8.2	- Interessi passivi	(16.505)	(9.183)
8.3	- Altri proventi/Oneri	43.250	-
8.4	- Utili/perdite realizzati	4.389	994
8.5	- Utili/perdite da valutazione	(115)	(1.128)
	di cui: Connessi con attività finanziarie deteriorate	-	-
9.	**Risultato degli investimenti**	**441.156**	**269.408**
10.	Costi/ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	(353.588)	(178.170)
11.	Ricavi/costi netti di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	63	60
12.	**Risultato finanziario netto**	**87.631**	**91.298**
13.	Altri ricavi/costi	286.614	122.447
14.	Spese di gestione:	(105.280)	(83.529)
14.1	- Spese di gestione degli investimenti	(1.885)	(17.698)
14.2	- Altre Spese di amministrazione	(103.395)	(65.832)
15.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(170)	334
16.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(3.209)	(1.713)
17.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(25.613)	(11.022)
	di cui: Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-
18.	Altri oneri/proventi di gestione	(12.802)	(13.126)
19.	**Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle imposte**	**279.814**	**136.343**
20.	Imposte	(90.737)	(27.509)
21.	**Utile (Perdita) dell'esercizio al netto delle imposte**	**189.077**	**108.834**
22.	Utile (Perdita) delle attività operative cessate	-	-
23.	**Utile (Perdita) consolidato**	**189.077**	**108.834**
	di cui: di pertinenza della capogruppo	173.163	100.628
	di cui: di cui: di pertinenza di terzi	15.914	8.206

Conto Economico Complessivo

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO			
Dati in €/migliaia			
	Voci	**30.06.2026**	**30.06.2025**
1.	**Utile (Perdita) d'esercizio**	**189.077**	**108.834**
2.	**Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico**	**79.472**	**-3.566**
2.1	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
2.2	Variazione della riserva da valutazione di attività immateriali	-	-
2.3	Variazione della riserva da valutazione di attività materiali	-	-
2.4	Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	-	-
2.5	Proventi od oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-
2.6	Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	-225	-126
2.7	Utili o perdite su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	79.697	-3.440
2.8	Variazione del proprio merito creditizio su passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico	-	-
2.9	Altri elementi		
3.	**Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico**	**-2.942**	**2.646**
3.1	Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-	-
3.2	Utili o perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-29.178	27.930
3.3	Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-	-
3.4	Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-	-
3.5	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
3.6	Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	26.219	-25.255
3.7	Ricavi o costi di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	16	-28
3.8	Proventi od oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissioneposseduti per la vendita	-	-
3.9	Altri elementi	-	-
4.	**TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**	**76.530**	**-920**
5.	**TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (Voce 1+4)**	**265.607**	**107.914**
5.1	**di cui: di pertinenza della capogruppo**	**226.792**	**93.799**
5.2	**di cui: di pertinenza di terzi**	**38.815**	**14.115**

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

Dati in €/migliaia

	Capitale	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	Azioni proprie	Riserve da valutazione	Utile (Perdita) dell' esercizio	Patrimonio netto della capogruppo	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto totale
Esistenze al 01/01/2025	179.125	665.795	-	(14.970)	68.567	898.517	-	898.517
Modifica saldi di apertura						-		-
Allocazione del risultato di esercizio 31/12/2024						-		
Riserve		68.567			-68.567	-		-
Dividendi e altre destinazioni						-		-
Variazioni dell'esercizio								
Emissione nuove azioni	1.920.000					1.920.000		1.920.000
Acquisto di azioni proprie						-		-
Variazioni interessenze partecipative						-		-
Conto economico complessivo				84.436	259.851	324.192	20.095	344.287
Altre variazioni (+)		61.341			-	2.079	59.262	61.341
Altre variazioni (-)					-	-		-
Esistenze al 31/12/2025	**2.099.125**	**795.703**	**-**	**69.465**	**259.851**	**3.144.788**	**79.357**	**3.224.145**
Modifica saldi di apertura						-		-
Allocazione del risultato di esercizio 31/12/2025						-		-
Riserve		197.326			-197.326	-	-	-
Dividendi e altre destinazioni					-62.525	-46.181	-16.344	-62.525
Variazioni dell'esercizio						-		-
Emissione nuove azioni						-		-
Acquisto di azioni proprie						-		-
Variazioni interessenze partecipative						-	-	-
Conto economico complessivo				76.530	189.077	226.792	38.815	265.607
Altre variazioni (+)		19.391				19.391	-	19.391
Altre variazioni (-)		-19.455				-	-19.455	-19.455
Esistenze al 30/06/2026	**2.099.125**	**992.966**	**-**	**145.995**	**189.077**	**3.344.790**	**82.373**	**3.427.163**

Rendiconto finanziario (metodo indiretto)

RENDICONTO FINANZIARIO (metodo indiretto)

	30.06.2026	31.12.2025
Liquidità netta generata/assorbita da:		
- Utile (perdita) dell'esercizio (+/-)	189.077	259.851
- ricavi e costi netti dei contratti di assicurazione emessi e delle cessioni in riassicurazione (-/+)	300.881	416.303
- Plus/minusvalenze su attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico (-/+)	(236.008)	(276.391)
- Altri proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni (+/-)	-5.418	7.680
- Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri (+/-)	(10.612)	15.490
- Interessi attivi, dividendi, interessi passivi, imposte (+/-)	-57.391	202.966
- Altri aggiustamenti (+/-)	-	(2.091)
- interessi attivi incassati (+)	164.634	-
- dividendi incassati (+)	-	-
- interessi passivi pagati (-)	(16.505)	(31.953)
- imposte pagate (-)	(68.218)	(59.602)
Liquidità netta generata/assorbita da altri elementi monetari attinenti all'attività operativa	-	-
- Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività/attività (+/-)	250.074	888.460
- Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività/passività (+/-)	-376	(247)
- Passività da contratti finanziari emessi da imprese di assicurazione (+/-)	309.271	673.567
- Crediti di controllate bancarie (+/-)	-	-
- Passività di controllate bancarie (+/-)	-	-
- Altre attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico (+/-)	(388.201)	(1.122.512)
- Altre attività e passività finanziarie (+/-)	-72.870	-73.071
Totale liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	**358.339**	**898.450**
Liquidità netta generata/assorbita da:		
- Vendita/acquisto di investimenti immobiliari (+/-)	-	-
- Vendita/acquisto di partecipazioni in società collegate e joint venture (+/-)	(19.000)	(1.915.939)
- Dividendi incassati su partecipazioni (+)	47.327	50.163
- Vendita/acquisto di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato (+/-)	7.663	99.200
- Vendita/acquisto di attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva (+/-)	(301.093)	(964.572)
- Vendita/acquisto di attività materiali e immateriali (+/-)	3.481	36.876
- Vendita/acquisti di società controllate e di rami d'azienda (+/-)	-	-
- Altri flussi di liquidità netta dall'attività d'investimento (+/-)	-	-
Totale liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	**(261.622)**	**(2.694.273)**
Liquidità netta generata/assorbita da:		
- Emissioni/acquisti di strumenti di capitale (+/-)	-	1.920.000
- Emissioni/acquisti di azioni proprie (+/-)	-	-
- Distribuzione dividendi e altre finalità (-)	-62.525	-
- Vendita/acquisto di controllo di terzi (+/-)	-	-
- Emissioni/acquisti di passività subordinate e di strumenti finanziari partecipativi (+/-)	-	-
- Emissioni/acquisti di passività valutate al costo ammortizzato (+/-)	-12.479	-
Totale liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento	**-75.004**	**1.920.000**
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	**21.713**	**124.177**

RICONCILIAZIONE

Voci di bilancio	30/06/2026	31/12/2025
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	642.915	50.199
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	21.713	124.177
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	0	0
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	**664.628**	**174.376**

NOTE ILLUSTRATIVE

Criteri generali di redazione e valutazione

Il bilancio consolidato intermedio sintetico al 30 giugno 2026 è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. Per International Financial Reporting Standards (IFRS) si intendono tutti i principi contabili internazionali denominati "International Financial Reporting Standards" (IFRS) e "International Accounting Standards" (IAS) e relative interpretazioni emanate dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dal predecessore Standard Interpretations Committee (SIC).

Per il dettaglio dei principi contabili applicati con riferimento a ciascuna voce della presente relazione si fa rimando a quanto riportato nel Bilancio Consolidato 2025 ad eccezione di quanto riportato nel successivo paragrafo "Nuovi principi contabili/interpretazioni o modifiche di quelli esistenti approvati dallo IASB/IFRIC".

Il presente bilancio consolidato intermedio sintetico è stato predisposto in ottemperanza al Regolamento ISVAP nr. 7/2007 e pertanto anche in coerenza con quanto previsto dal principio contabile IAS 34.

Il bilancio consolidato intermedio sintetico è costituito dai prospetti di seguito indicati, redatti in conformità a quanto definito dal Regolamento ISVAP n. 7/2007 e successive modifiche:

- Stato Patrimoniale Consolidato;
- Conto Economico Consolidato;
- Conto Economico Consolidato Complessivo;
- Prospetto delle Variazioni di Patrimonio Netto;
- Rendiconto finanziario;
- Note illustrative al bilancio consolidato intermedio sintetico.

Nuovi principi contabili/interpretazioni o modifiche di quelli esistenti approvati dallo IASB/IFRIC

Di seguito si riporta un'illustrazione dei nuovi principi contabili o delle modifiche ai principi esistenti approvati dallo IASB, nonché delle nuove interpretazioni o modifiche di quelle esistenti, pubblicate dall'IFRIC.

Principi contabili IAS/IFRS e relative interpretazioni SIC/IFRIC omologati

Regolamento (UE) n. 1047 del 27 maggio 2025 - Modifiche all'IFRS 9 e all'IFRS 7 "Modifiche alla classificazione e alla valutazione degli strumenti finanziari"

In data 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche all'IFRS 9 (e di riflesso all'IFRS 7), applicabili a partire dal 1° gennaio 2026, finalizzate a recepire le evidenze emerse nell'ambito del *Post Implementation Review* del principio IFRS 9.

In particolare, le modifiche riguardano principalmente:

- la classificazione degli strumenti finanziari, caratterizzati da flussi di cassa contrattuali dipendenti da eventi contingenti, quali, ad esempio, quelli collegati al raggiungimento di obiettivi ESG. In particolare, le modifiche introducono chiarimenti ed esempi applicativi volti a supportare la valutazione della coerenza di tali flussi finanziari con un accordo base di finanziamento (*basic lending arrangement*), rilevanti al fine della classificazione tra le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato o al *fair value*;

- la rilevazione dell'estinzione di passività finanziarie regolate tramite sistemi di pagamento elettronico, prevedendo, al ricorrere di specifiche condizioni, la possibilità di anticipare la data di estinzione rispetto a quella del regolamento.

Gli emendamenti introducono inoltre specifici requisiti di informativa relativi sia agli strumenti di capitale per i quali è stata esercitata l'opzione irrevocabile di rilevazione delle variazioni di *fair value* nella redditività complessiva, sia agli strumenti finanziari caratterizzati da clausole contingenti.

Regolamento (UE) n. 1266 del 30 giugno 2025 - Modifiche all'IFRS 7 e all'IFRS 9 "Contratti collegati all'energia elettrica dipendente dalla natura"

In data 18 dicembre 2024, lo IASB ha pubblicato gli emendamenti in esame finalizzati a migliorare la rappresentazione contabile dei contratti di fornitura di energia elettrica, la cui produzione dipende da fattori naturali, non controllabili, quali il vento, l'irraggiamento solare o altre condizioni meteorologiche. Tali contratti, tipicamente strutturati come *Power Purchase Agreement* (PPA), hanno assunto crescente rilevanza nell'ambito della transizione energetica e possono presentare specifiche complessità applicative ai fini dell'IFRS 9. Gli attuali requisiti contabili, infatti, potrebbero non cogliere adeguatamente le modalità con le quali questi contratti influenzano le prestazioni di un'azienda. Le modifiche introducono chiarimenti in merito all'applicazione dell'eccezione per l'utilizzo proprio (*own-use exemption*), prevedono specifiche semplificazioni per l'applicazione dell'*hedge accounting* e introducono nuovi requisiti di informativa finalizzati a consentire una migliore comprensione degli effetti di tali contratti sulle performance finanziarie e sui flussi di cassa delle imprese.

Regolamento (UE) n. 1331 del 9 luglio 2025 - Modifiche all'IFRS 1, all'IFRS 7, all'IFRS 9, all'IFRS 10 e allo IAS 7 "Ciclo annuale di miglioramenti ai Principi contabili IFRS — Volume 11"

In data 18 luglio 2024, lo IASB ha emanato le consuete modifiche annuali agli IFRS "*Annual Improvements to IFRS Accounting Standards* - Volume 11". Il documento racchiude chiarimenti, semplificazioni, correzioni e modifiche volte a migliorare l'efficacia dei principi in essere. Nello specifico tali perfezionamenti riguardano l'IFRS 1, l'IFRS 7, l'IFRS 9, l'IFRS 10 e lo IAS 7.

Si precisa infine che tali nuovi principi contabili e interpretazioni o modifiche di quelli esistenti approvati dallo IASB/IFRIC hanno impatti marginali o del tutto non significativi per il Gruppo.

Principi contabili IAS/IFRS e relative interpretazioni SIC/IFRIC emanati dallo IASB/IFRIC, in attesa di omologazione

Si riepilogano di seguito i principi, le interpretazioni o modifiche che sono stati approvati dallo IASB, ma in attesa di omologazione.

IFRS 19 "Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures"

Con la pubblicazione dell'IFRS 19 "*Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures*", avvenuta il 9 maggio 2024, lo IASB ha completato la *Disclosure Initiative*, avviata nel 2014 con l'obiettivo di migliorare la qualità e la fruibilità dell'informativa finanziaria, in coordinamento con il progetto relativo ai *Primary Financial Statements*.

L'IFRS 19 mira a semplificare gli obblighi informativi richiesti nelle note esplicative per una vasta platea di società controllate appartenenti a gruppi che applicano gli IAS/IFRS, agevolando nel contempo la transizione agli standards internazionali per le entità che redigono i propri bilanci secondo i principi contabili locali. L'applicazione del principio è consentita esclusivamente alle controllate prive di "responsabilità pubblica", ossia alle società che non hanno strumenti finanziari ammessi alla negoziazione in un mercato pubblico o che non detengano attività, a titolo fiduciario, per un ampio gruppo di persone come invece si verifica per banche, cooperative di credito, compagnie di assicurazioni, intermediari di valori mobiliari, fondi comuni di investimento e banche d'investimento.

Le entità che soddisfano tali requisiti possono, ma non sono obbligate, ad applicare l'IFRS 19 nel proprio bilancio consolidato, separato o individuale. In relazione all'operatività svolta dal Gruppo e alla composizione dello stesso, non si prevedono impatti significativi correlati all'introduzione del principio in esame.

Amendments to IFRS 19 "Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures"

Le modifiche all'IFRS 19, pubblicate dallo IASB il 21 agosto 2025, introducono la possibilità per le controllate idonee di non comunicare talune *disclosure* relative ai principi emanati tra febbraio 2021 e maggio 2024. In relazione all'operatività svolta dal Gruppo e alla composizione dello stesso, non si prevedono impatti correlati all'introduzione del principio in esame.

Amendments to IAS 21 "The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency"

Le modifiche in esame, pubblicate in data 13 novembre 2025 ed in vigore dal 1° gennaio 2027, chiariscono le modalità di conversione dei bilanci da una valuta non iperinflazionata a una iperinflazionata. Per il Gruppo non si prevedono impatti, in quanto la valuta dell'euro, utilizzata per la predisposizione dei bilanci, non appartiene a contesti iperinflazionati.

IFRS 20 "Regulatory Assets and Regulatory Liabilities"

L'IFRS 20, pubblicato dallo IASB il 27 maggio 2026 ed efficace dal 1° gennaio 2029 (con applicazione anticipata consentita), introduce un nuovo modello contabile per le imprese operanti in settori soggetti a regolazione tariffaria, quali energia elettrica, gas, acqua, trasporti e altre *utilities*. Il principio sostituisce l'IFRS 14 e disciplina la rilevazione degli effetti derivanti dalle differenze temporali tra il momento in cui i servizi regolamentati sono erogati e quello in cui i relativi corrispettivi possono essere recuperati o restituiti ai clienti attraverso le tariffe stabilite dall'autorità di regolazione.

In particolare, l'IFRS 20 richiede la rilevazione di attività regolatorie (*Regulatory Assets*), che rappresentano il diritto a recuperare in futuro componenti di remunerazione non ancora incluse nelle tariffe applicate ai clienti, e di passività regolatorie (*Regulatory Liabilities)*, che rappresentano l'obbligo di restituire ai clienti importi già inclusi nelle tariffe ma riferiti a prestazioni future. La misurazione è basata sui flussi finanziari futuri attesi derivanti dal meccanismo regolatorio e mira a fornire una rappresentazione più fedele degli effetti economici della regolazione tariffaria, migliorando la comparabilità tra operatori dei settori regolamentati. Tenuto conto della natura dell'attività svolta dalle società del Gruppo Banco BPM Vita, che non operano in settori caratterizzati da meccanismi di regolazione tariffaria rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 20, il nuovo principio non risulta applicabile e non determina impatti sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria consolidata del Gruppo.

Amendments to the Fair Value Option in IAS 28 "Investments in Associates and Joint Ventures "

In data 26 giugno 2026 lo IASB ha pubblicato le modifiche in oggetto finalizzate a chiarire l'ambito di applicazione della *fair value option* (FVO), prevista dai paragrafi 18 e 19 del principio IAS 28, per la valutazione delle partecipazioni in società collegate e *joint venture*, in alternativa al metodo del patrimonio netto. Le modifiche hanno natura circoscritta e sono state introdotte per risolvere le difformità interpretative emerse nella prassi applicativa in merito alla nozione di entità assimilabili ("*similar entities*"), rilevante ai fini dell'individuazione delle entità che possono avvalersi della suddetta FVO. Tale intervento si inserisce nel più ampio contesto applicativo dell'IFRS 18, la cui entrata in vigore è prevista dal 1° gennaio 2027. In particolare, lo IASB ha confermato che la valutazione al *fair value* con contropartita a conto economico continua a rappresentare un'eccezione al principio generale della contabilizzazione con il metodo del patrimonio netto e resta riservata a specifiche categorie di investitori, quali organizzazioni di *venture capital*, fondi di investimento e altre entità assimilabili. Le modifiche chiariscono che tra queste ultime rientrano anche le entità la cui attività principale consiste nell'investimento in particolari tipologie di attività, secondo la definizione contenuta nel paragrafo 49(a) dell'IFRS 18. È stato inoltre confermato che l'opzione deve essere esercitata singolarmente per ciascun investimento e al momento della rilevazione iniziale dello stesso.

Come in precedenza illustrato, l'emendamento è strettamente correlato all'applicazione dell'IFRS 18, in quanto il criterio di valutazione adottato per le partecipazioni in società collegate e joint venture può influenzare la classificazione dei relativi componenti reddituali nel conto economico. In particolare, i risultati delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto sono ricompresi nella categoria degli investimenti, mentre per le entità che svolgono come attività principale l'investimento in determinate categorie di attività e che applicano la *fair value option*, i relativi proventi e oneri possono essere classificati nella categoria operativa. Le modifiche entrano in vigore contestualmente alla prima applicazione dell'IFRS 18 e prevedono una specifica facoltà, in sede di transizione, di rideterminare il criterio di valutazione di partecipazioni in società collegate e *joint venture* precedentemente contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, qualora risultino soddisfatti i requisiti per l'applicazione della *fair value option*. I principali soggetti potenzialmente interessati sono fondi e veicoli di investimento, società di investimento e, in alcuni casi, imprese assicurative caratterizzate da un'attività di investimento quale componente prevalente del proprio modello di business.

Principi e perimetro di consolidamento

In linea con quanto previsto dall'IFRS 10, il bilancio consolidato intermedio sintetico include i dati della Capogruppo Banco BPM Vita e delle società da questa controllate in maniera diretta ed indiretta.

Alla data del 30 giugno 2026, le partecipazioni in società controllate in via esclusiva sono consolidate con il metodo integrale, il quale prevede che:

- le situazioni contabili redatte secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS della capogruppo e delle sue controllate siano aggregate linea per linea, 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 quota del patrimonio netto alla data di acquisizione siano elisi, identificando separatamente la quota di pertinenza di terzi (se esistente) 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;
- tutte le attività e le passività infragruppo, compresi i ricavi, i costi e i dividendi, siano eliminati integralmente attraverso il processo di consolidamento.

Le partecipazioni in società collegate sono invece valutate coerentemente a quanto previsto dai Principi Contabili internazionali "IFRS 10 - Bilancio consolidato" e "IAS 28 - Partecipazioni in società collegate e joint venture". Nello specifico, tali Principi prevedono che:

- in caso di perdita del controllo di una controllata, la controllante deve:
    - eliminare contabilmente le attività e le passività della ex controllata dal prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria;
    - rilevare qualsiasi partecipazione mantenuta nella ex controllata al rispettivo fair value alla data della perdita del controllo e, successivamente, contabilizzarla insieme a qualsiasi ammontare dovuto dalla o alla ex controllata secondo quanto previsto dai pertinenti IFRS. Tale fair value deve essere considerato come il fair value al momento della rilevazione iniziale di un'attività finanziaria in conformità all'IFRS 9 o, se più appropriato, come il costo al momento della rilevazione iniziale di un investimento in una collegata o joint venture;
    - rilevare l'utile o la perdita correlati alla perdita del controllo attribuibile all'ex partecipazione di maggioranza.

- le partecipazioni in società collegate ovvero in joint ventures vengano inizialmente rilevate al costo e successivamente rivalutate o svalutate per rilevare la quota di pertinenza della partecipante degli utili o delle perdite della partecipata realizzati dopo la data di acquisizione;
- la quota dell'utile (perdita) d'esercizio della partecipata di pertinenza della partecipante viene rilevata nell'utile (perdita) d'esercizio di quest'ultima;
- i dividendi ricevuti da una partecipata riducono il valore contabile della partecipazione.

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.

Operazioni straordinarie di acquisizione

Acquisizione del 20% del capitale sociale di Castello SGR S.p.A.

In data 29 giugno 2026 Anima Holding S.p.A. ha perfezionato l'acquisto da OCM OPPS Xb ITA Investments S. à r.l. (OCM), società riconducibile a Oaktree Capital Management, della partecipazione residua pari al 20% del capitale sociale di Castello SGR S.p.A., già detenuta dal Gruppo per l'80%. L'operazione si inserisce nel contesto degli accordi sottoscritti nel 2023 in occasione dell'acquisizione, da parte di Anima Holding, dell'80% del capitale sociale di Castello SGR, nell'ambito dei quali erano stati previsti uno Shareholder's Agreement e un Put&Call Options Agreement relativi, inter alia, alla partecipazione residua del 20% detenuta da OCM.
In particolare, su richiesta della controparte, è stata esercitata in via anticipata, rispetto al termine originariamente previsto del 1° agosto 2026, la put option relativa all'intera partecipazione residua. L'esercizio anticipato dell'opzione ha comportato la definizione di un corrispettivo fisso, definitivo e non soggetto ad aggiustamenti pari a Euro 19.000 migliaia. A esito del perfezionamento dell'operazione, Anima Holding detiene il 100% del capitale di Castello SGR, con conseguente cessazione del patto parasociale con il socio di minoranza.
L'operazione ha determinato un impatto positivo sul patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo pari a complessivi Euro 1.645 migliaia, derivante dalla combinazione dell'effetto economico negativo connesso alla rimisurazione della passività iscritta per l'acquisto dell'interessenza residua, pari ad Euro 3.115 migliaia, e, per il residuo importo, dalla riclassifica del patrimonio netto di pertinenza di terzi.

A fronte delle operazioni appena descritte, la tabella seguente riepiloga le partecipazioni in Società consolidate integralmente:

Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Metodo	Attività	Tipo di rapporto	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria	% di consolidamento
BBPM Life DAC	Irlanda	G	2	1	100%	100%	100%	100%
Anima Holding S.p.A.	Italia	G	9	1	90%	90%	90%	90%
Anima SGR S.p.A.	Italia	G	8	1	90%	90%	90%	90%
Anima Alternative SGR S.p.A.	Italia	G	8	1	90%	90%	90%	90%
Kairos Partner SGR S.p.A.	Italia	G	8	1	90%	90%	90%	90%
Castello SGR S.p.A.	Italia	G	8	1	90%	90%	90%	90%
Vita S.r.l.	Italia	G	8	1	90%	68%	68%	90%

In riferimento alle Società collegate o joint ventures, si riporta di seguito il relativo riepilogo:

Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazione	Stato sede operativa	Stato sede legale	Attività	Tipo di rapporto	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria
PiùVera Assicurazioni S.p.A.	Italia	Italia	1	c	35%	35%	35%
GEM Hospitality S.r.l.	Italia	Italia	10	b	80%	55%	55%

Informativa sulle entità strutturate

Al 30 giugno 2026 la Capogruppo non detiene partecipazioni in entità strutturate, così come definite dai paragrafi B21 – B24 dell'IFRS 12.

Fair value measurement

Il Principio "IFRS 13 – Fair Value Measurement" fornisce indicazioni sulla valutazione al fair value e richiede una disclosure integrativa sulle valutazioni stesse, tra cui la classificazione delle attività e passività finanziarie per livello di gerarchia del fair value previsto dallo stesso Principio.

Il fair value viene definito come 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 forzosa o in una vendita sottocosto) alla data di valutazione. Il fair value è pertanto 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 o passività.

Vengono identificati tre diversi livelli di input:

1. 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;
2. livello 2: input diversi da prezzi quotati inclusi nel Livello 1 che sono osservabili, direttamente o indirettamente, per le attività o passività da valutare;
3. 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.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale consolidato

Attività immateriali

Al 30 giugno 2026 la voce ammonta a complessivi Euro 1.971.965 migliaia (Euro 1.996.486 migliaia al 31 dicembre 2025). La tabella seguente illustra la composizione della stessa.

Attività immateriali: composizione delle attività				
Dati in €/migliaia				
Attività/Valori	30/06/2026		31/12/2025	
	Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita
A.1 Avviamento	-	**1.427.682**	**X**	**1.427.682**
A.1.1 di pertinenza del gruppo	-	1.427.682	X	1.427.682
A.1.2 di pertinenza dei terzi	-	-	X	-
A.2 Altre attività immateriali	**544.283**	**-**	**568.803**	**-**
A.2.1 Attività valutate al costo:	544.283	-	568.803	-
a) Attività immateriali generate internamente	-	-	4.860	-
b) Altre attività	544.283	-	563.943	-
A.2.2 Attività valutate al valore rideterminato:	-	-	-	-
a) Attività immateriali generate internamente	-	-	-	-
b) Altre attività	-	-	-	-
Totale	**544.283**	**1.427.682**	**568.803**	**1.427.682**

La voce accoglie il valore dell'avviamento pari ad Euro 1.427.682 ed altri intangibles per complessivi Euro 544.283 migliaia, di cui 524.760 migliaia (già al netto della quota di ammortamento di periodo pari ad Euro 22.918 migliaia) relativi al sottogruppo Anima Holding S.p.A. e al processo di Purchase Price Allocation effettuato lo scorso esercizio a seguito dell'acquisizione. Con riferimento a questi ultimi, si segnala come lo stesso sia riferibile per Euro 430.860 migliaia a Customer Relationship e per i restanti Euro 93.900 migliaia al valore dei marchi di Anima SGR, Kairos e Vita.

Inoltre, all'interno delle immobilizzazioni immateriali è ricompreso il valore di Euro 10.290 migliaia (Euro 11.226 migliaia alla chiusura dell'esercizio precedente) relativo al *Value of Business Acquired* (VoBA) iscritto in relazione ai margini impliciti dei contratti della controllata BBPM Life Dac classificati come d'investimento, e quindi misurati sotto IFRS 9, iscritti nelle passività finanziarie.

Trattandosi di un'attività specifica strettamente legata alla relazione contrattuale con la clientela acquisita, il VoBA ha durata determinata ed è soggetto ad ammortamento sulla base della vita residua dei contratti acquisiti. Le attività immateriali generate internamente, che alla chiusura dello scorso esercizio erano pari a Euro 4.860 migliaia, sono state riclassificate nella voce b) altre attività.

Attività materiali

La voce risulta pari ad Euro 25.948 migliaia (Euro 29.430 migliaia al 31 dicembre 2025) ed è prevalentemente composta da diritti d'uso iscritti in riferimento a beni detenuti secondo quanto previsto dal Principio Contabile "IFRS 16 – Leasing", come di seguito mostrato.

Il contributo principale per tale voce è attribuibile al sottogruppo Anima Holding S.p.A.. Nello specifico, la sottovoce "Impianti e attrezzature" delle attività di proprietà è composta prevalentemente da impianti elettronici ed elettromeccanici e da hardware informatici, pari ad Euro 983 migliaia.

Inoltre, la voce dei diritti d'uso acquisiti con il leasing ricomprende i diritti d'uso acquisiti tramite contratti di locazione (principalmente correlati agli uffici delle società del sottogruppo Anima Holding S.p.A., oltre ad immobili strumentali all'attività svolta da Vita S.r.l.) e noleggio (auto aziendali concesse in uso promiscuo a taluni dipendenti e hardware), rientranti nel campo di applicazione del principio contabile IFRS 16 (per complessivi Euro 18.277 migliaia).

Attività materiali: composizione delle attività				
Dati in €/migliaia				
Attività/Valori	Attività ad uso proprio			
	Al costo		Al valore rideterminato	
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
1. Attività di proprietà	**1.789**	**1.699**	**-**	**-**
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili e macchine ufficio	676	718	-	-
d) impianti e attrezzature	1.014	968	-	-
e) altre attività	99	13	-	-
2. Diritti d'uso acquisiti con il leasing	**-**	**-**	**24.159**	**27.731**
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	22.139	25.442
c) mobili e macchine ufficio	-	-	33	52
d) impianti e attrezzature	-	-	633	795
e) altre attività	-	-	1.353	1.442
Totale	**1.789**	**1.699**	**24.159**	**27.731**

Attività assicurative

Al 30 giugno 2026 la voce ammonta ad Euro 48.701 migliaia di cui Euro 41.525 migliaia relativi alle commissioni up-front (*Deferred Acquisition Costs - DAC*) sostenute dalla controllata Irlandese BBPM Life dac in riferimento ai prodotti classificati come d'investimento e misurati coerentemente con il Principio IFRS9. Tali commissioni vengono poi ammortizzate coerentemente con la vita utile del prodotto sottostante a cui sono riferite.

Il saldo residuo è relativo a cessioni in riassicurazione di contratti classificati secondo i modelli GMM e PAA che ammontano ad Euro 7.175 migliaia.

Nella tabella seguente si mostra la composizione delle cessioni in riassicurazione (per il solo modello GMM) e le loro dinamiche di movimentazione durante l'esercizio corrente.

Dinamica del valore di bilancio delle cessioni in riassicurazione per elementi sottostanti alla misurazione

Dati in €/migliaia

Voci/Elementi sottostanti alla misurazione	Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio delle cessioni in riassicurazione							
	Valore attuale dei flussi finanziari (30/06/2026)	Aggiustamento per i rischi non finanziari (30/06/2026)	Margine sui servizi contrattuali (30/06/2026)	Totale (30/06/2026)	Valore attuale dei flussi finanziari (31/12/2025)	Aggiustamento per i rischi non finanziari (31/12/2025)	Margine sui servizi contrattuali (31/12/2025)	Totale (31/12/2025)
A. Valore di bilancio iniziale	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio	**4.886**	**722**	**725**	**6.333**	**5.221**	**777**	**715**	**6.713**
B. Variazioni relative ai servizi attuali								
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	-	-	-104	-104	-	-	-112	-112
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	-	-30	-	-30	-	-67	-	-67
3. Modifiche connesse con l'esperienza	104	-	-	104	-309	-	-	-309
4. Totale	**104**	**-30**	**-104**	**-30**	**-309**	**-67**	**-112**	**-488**
C. Variazioni relative a servizi futuri	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Cambiamenti di stime che modificano il margine sui servizi contrattuali	-94	-70	165	-	-121	12	109	-
2. Effetti dei contratti iscritti nell' esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Aggiustamento del margine sui servizi contrattuali connesso con recuperi relativi all'iscrizione iniziale di contratti assicurativi sottostanti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Rilasci della componente di recupero perdite diversi dalle variazioni dei flussi finanziari dei contratti di cessione in riassicurazione	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Variazioni dei flussi finanziari delle cessioni in riassicurazione derivanti dai contratti assicurativi sottostanti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Totale	**-94**	**-70**	**165**	**-**	**-121**	**12**	**109**	**-**
D. Variazioni relative a servizi passati	-	-	-	-	-73	-	-	-73
1. aggiustamenti all'attività per sinistri accaduti	**41**	**-**	**-**	**41**	**-73**	**-**	**-**	**-73**
E. Effetti delle variazioni del rischio di inadempimento dei riassicuratori	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
F. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D+E)	**51**	**-100**	**61**	**11**	**-503**	**-55**	**-3**	**-561**
G. Ricavi/costi netti di natura finanziaria					-	-	-	-
1. Relativi alle cessioni in riassicurazione	78	-	10	88	-39	-	13	-26
1.1 Registrati in conto economico	53	-	10	63	68	-	13	81
1.2. Registrati nel conto economico complessivo	24	-	-	24	-107	-	-	-107
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**78**	**-**	**10**	**88**	**-39**	**-**	**13**	**-26**
H. Importo complessivo registrato in conto economico e nel conto economico complessivo (F+ G)	**128**	**-100**	**71**	**99**	**-542**	**-55**	**10**	**-587**
I. Altre variazioni	**-0**	**0**	**0**	**0**	**-**	**-**	**-**	**-**
L. Movimenti di cassa	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Premi pagati al netto di importi non connessi con i sinistri recuperati dai riassicuratori	1.115	-	-	1.115	1.288	-	-	1.288
2. Importi recuperati dai riassicuratori	-739	-	-	-739	-1.081	-	-	-1.081
3. Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**376**	**-**	**-**	**376**	**207**	**-**	**-**	**207**
M. Valore netto di bilancio alla data di chiusura (A.3+H+I+L.3)	**5.390**	**622**	**796**	**6.808**	**4.886**	**722**	**725**	**6.333**
N. Valore di bilancio finale	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	5.390	622	796	6.808	4.886	722	725	6.333
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio alla data di chiusura	**5.390**	**622**	**796**	**6.808**	**4.886**	**722**	**725**	**6.333**

Il valore attuale dei flussi finanziari al 30 giugno 2026 è pari ad Euro 5.390 migliaia (al 31 dicembre 2025 il saldo era pari ad Euro 4.886 migliaia) e include sia le attività per copertura residua che le attività per sinistri accaduti. La movimentazione nel corso dell'esercizio è principalmente legata alle componenti finanziarie (per Euro 78 migliaia), alle modifiche connesse con l'esperienza (per Euro 104 migliaia), alla variazione per sinistri accaduti (per Euro 41 migliaia) ed ai movimenti di cassa (per Euro 376 migliaia).

L'aggiustamento per rischi non finanziari è pari ad Euro 622 migliaia (Euro 722 migliaia alla fine dell'esercizio precedente) e la riduzione nel corso dell'esercizio è relativa alla quota di rilascio a conto economico (per Euro -30 migliaia) e ai cambiamenti di stime (per Euro -70 migliaia).

Il margine sui servizi contrattuali delle cessioni in riassicurazione si attesta ad Euro 796 migliaia alla chiusura del semestre. L'evoluzione osservata nel periodo riflette la variazione delle stime per complessivi Euro 165 migliaia ed il rilascio di periodo per Euro -104 migliaia.

Con riferimento alle cessioni in riassicurazione classificate coerentemente al modello PAA, il valore di bilancio al 30 giugno 2026 delle altre attività assicurative è pari ad Euro 368 migliaia ed è costituito da: attività per copertura residua per Euro 136 migliaia, attività per sinistri accaduti per Euro 223 migliaia ed aggiustamento per rischi non finanziari per Euro 9 migliaia (interamente riferite al business danni della compagnia Banco BPM Vita).

Investimenti

Partecipazioni in collegate e joint venture

Al 30 giugno 2026, la voce accoglie il saldo della partecipazione, detenuta al 35%, nella controllata PiùVera Assicurazioni S.p.A.. Inoltre, al suo interno è rappresentato il valore della partecipazione in GEM Hospitality S.r.l., detenuta all'80% da Vita S.r.l., a sua volta partecipata all'80% da Castello SGR S.p.A.. Tale società svolge attività accessorie allo svolgimento dell'attività del FIA Immobiliare GEM FUND (anch'esso gestito da Castello SGR).

La tabella seguente riepiloga i valori di bilancio ed i dividendi percepiti nel periodo:

Partecipazioni significative: valore di bilancio, fair value e dividendi percepiti

Dati in €/migliaia

Denominazione	Tipo di rapporto	Valore di bilancio	Fair Value	Dividendi percepiti
Joint venture				
PiùVera Assicurazioni S.p.A.	c	156.967		4.077
Società collegate				
GEM Hospitality S.r.l.	b	21		0
Totale		**156.988**		

Di seguito si riepilogano le informazioni sui rapporti partecipativi.

Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazione	Stato sede operativa	Stato sede legale	Attività	Tipo di rapporto	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria
PiùVera Assicurazioni S.p.A.	Italia	Italia	1	c	35%	35%	35%
GEM Hospitality S.r.l.	Italia	Italia	10	b	80%	55%	55%

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

Si segnala che alla chiusura della semestrale consolidata 2026 non si registrano attività finanziarie valutate al costo ammortizzato. La variazione in diminuzione è relativa esclusivamente al sottogruppo Anima Holding S.p.A., in quanto alla fine dell'esercizio precedente rientravano in tale voce i crediti finanziari iscritti in relazione a contratti di sublocazione di attività costituite da diritti d'uso acquisiti tramite contratti di locazione rientranti nel campo di applicazione del principio contabile IFRS 16 e i crediti a breve termine suddivisi come segue:

- finanziamento infruttifero emesso verso il fondo HIIP Sicaf per Euro 7.000 migliaia;
- finanziamento emesso verso il fondo Giotto per Euro 349 migliaia.

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica e stadi di rischio di credito

	Valore di bilancio (30/06/2026)			Valore di bilancio (31/12/2025)		
	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio
Titoli di Stato	-	-	-	-	-	-
Altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-
Finanziamenti e crediti:	-	-	-	7.663	-	-
a) verso banche	-	-	-	-	-	-
b) verso clientela	-	-	-	7.663	-	-
- mutui ipotecari	-	-	-	-	-	-
- prestiti su polizze	-	-	-	-	-	-
- altri finanziamenti e crediti	-	-	-	7.663	-	-
Totale (30/06/2026)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Totale (31/12/2025)	**-**	**-**	**-**	**7.663**	**-**	**-**

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione merceologica e composizione percentuale				
Dati in €/migliaia				
	30/06/2026		31/12/2025	
	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %
Titoli di capitale	**490.313**	**4%**	**403.033**	**4%**
a) quotati	490.313	4%	403.033	4%
b) non quotati	-	0%	-	0%
Titoli di debito	**10.537.965**	**96%**	**10.287.328**	**96%**
Titoli di stato	9.784.777	89%	9.408.134	88%
a) quotati	9.784.777	89%	9.408.134	88%
b) non quotati	-	0%	-	0%
Altri titoli di debito	753.188	7%	879.194	8%
a) quotati	753.188	7%	879.194	8%
b) non quotati	-	0%	-	0%
Altri strumenti finanziari	**-**	**0%**	**-**	**0%**
Totale	**11.028.278**	**100%**	**10.690.361**	**100%**

Al 30 giugno 2026 le attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva risultano pari ad Euro 11.028.278 migliaia (Euro 10.690.361 migliaia 31 dicembre 2025) e sono prevalentemente composte da titoli di stato quotati assegnati alle Gestioni Separate della Capogruppo Banco BPM Vita S.p.A., mentre la controllata di diritto irlandese BBPM Life dac contribuisce per Euro 79.661 migliaia.

La voce dei titoli di capitale quotati contiene il fair value al 30 giugno 2026 di circa 50,3 milioni di azioni di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. detenute dal sottogruppo Anima Holding.

Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico

La voce accoglie le attività finanziarie connesse con: i) i contratti di assicurazione o di investimento rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 17 emessi dall'impresa di tipo index e unit linked; ii) la gestione dei fondi pensione da parte dell'impresa; iii) gli strumenti finanziari ritenuti non strategici, il cui obiettivo è generare utili dalla compravendita.

La tabella di seguito mostra la composizione delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:

Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico: composizione merceologica e composizione percentuale								
Dati in €/migliaia								
Voci/Valori	Attività finanziarie designate al fair value				Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value			
	30/06/2026		31/12/2025		30/06/2026		31/12/2025	
	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %
Titoli di capitale	**91.453**	**7%**	**-**	**0%**	**171.497**	**2%**	**163.442**	**2%**
a) quotati	91.453	7%	-	0%	171.495	2%	163.440	2%
b) non quotati	-	0%	-	0%	2	0%	2	0%
Titoli di debito	**15.476**	**1%**	**-**	**0%**	**852.941**	**10%**	**1.011.655**	**13%**
a) quotati	15.476	1%	-	0%	852.941	10%	1.011.655	13%
b) non quotati	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Quote di O.I.C.R.	**1.206.450**	**90%**	**1.328.890**	**99%**	**7.306.567**	**87%**	**6.429.427**	**84%**
Altri strumenti finanziari	**32.056**	**2%**	**19.628**	**1%**	**24.442**	**0%**	**12.019**	**0%**
Totale	**1.345.435**	**100%**	**1.348.518**	**100%**	**8.355.447**	**100%**	**7.616.543**	**100%**

Complessivamente, le attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico sono pari ad Euro 9.700.882 migliaia (Euro 8.965.061 migliaia al 31 dicembre 2025). Le attività finanziarie designate al fair value fanno riferimento al portafoglio titoli della compagnia ex Vera Vita S.p.A., mentre quelle obbligatoriamente valutate al fair value sono riconducibili all'intero perimetro di Gruppo.

Come evidenziato dalla tabella precedente, il comparto più consistente è quello degli strumenti finanziari investiti in quote di OICR utilizzati a copertura dei prodotti Unit Linked.

Si segnala per completezza che il Gruppo include anche gli attivi collegati alla gestione di Fondi Pensione che sono integralmente riferiti al Fondo Pensione Aperto Vera Vita, articolato in 3 comparti, ed il cui patrimonio netto destinato alle prestazioni al 30 giugno 2026 ammonta ad Euro 5,5 milioni.

Altre attività finanziarie

Al 30 giugno 2026 le altre attività finanziarie risultano pari ad Euro 159.037 migliaia, con una diminuzione di Euro 4.940 migliaia rispetto allo scorso esercizio. La voce è così composta:

Dettaglio altre attività finanziarie				
Dati in €/migliaia				
	30/06/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %
Crediti per commissioni di gestione	143.821	155.411	(11.590)	-7,5%
Commissioni differite su contratti d'investimento	2.652	2.931	(279)	-9,5%
Crediti commerciali	2.195	1.362	833	61,2%
Crediti per fatture da emettere	3.412	1.281	2.131	166,4%
Altri crediti	6.957	2.992	3.965	132,5%
Totale	**159.037**	**163.977**	**-4.940**	**-3,0%**

La voce dei crediti per commissioni di gestione è composta principalmente dai crediti per le commissioni di gestione e di performance che le società del sottogruppo Anima Holding S.p.A. vantano nei confronti di fondi istituiti, dai crediti per le commissioni derivanti dalle deleghe di gestione e dai crediti per le commissioni derivanti dall'attività di gestione di patrimoni a favore di clientela istituzionale, retail e fondi pensione, per un totale pari ad Euro 129.943 migliaia (in diminuzione rispetto ad Euro 137.842 migliaia registrato alla fine dello scorso esercizio). Inoltre, si segnala che la voce "Crediti per commissioni di gestione" accoglie anche le commissioni di gestione dei fondi interni di Classe D, maturati a favore delle Compagnie assicurative del Gruppo e non ancora liquidate alla chiusura dell'esercizio.

La voce accoglie anche il saldo delle commissioni differite sui contratti classificati come di investimento coerentemente a quanto previsto dall'IFRS 9 per complessivi Euro 2.652 migliaia (integralmente relativi alla capogruppo Banco BPM Vita), in diminuzione di Euro 279 migliaia rispetto a quanto registrato nell'esercizio precedente.

Per quanto concerne i crediti commerciali, al loro interno rientrano prevalentemente i crediti derivanti dalle attività di "order routing" e "securities lending" effettuate da Anima Alternative SGR e dalle attività di "advisory" a favore della clientela effettuate da Anima SGR, per un totale pari ad Euro 1.577 migliaia (in aumento di Euro 558 migliaia rispetto allo scorso esercizio).

Altri elementi dell'attivo

Attività fiscali

Dettaglio altri elementi dell'attivo: attività fiscali				
Dati in €/migliaia				
	30/06/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %
Attività fiscali:				
Correnti	193.544	262.286	*(68.742)*	*-26,2%*
di cui Crediti per imposte sulle riserve matematiche	*188.489*	*251.220*	*(62.731)*	*-25,0%*
Differite	105.476	109.536	(4.059)	-3,7%
Totale	**299.021**	**371.822**	**(72.801)**	**-19,6%**

Il totale della attività fiscali, pari ad Euro 299.021 migliaia, è composto da attività correnti per Euro 193.544 migliaia e da attività differite per Euro 105.476 migliaia.

Tra le attività fiscali correnti, vi sono Euro 188.489 migliaia relativi alla 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 restante parte del saldo delle attività fiscali correnti, pari ad Euro 5.055 migliaia, accoglie il credito vantato nei confronti dell'Erario relativi ad acconto IRES e IRAP per complessivi Euro 4.313 migliaia ed il contributo del sottogruppo Anima Holding S.p.A. per Euro 503 migliaia.

Altre attività

Dettaglio altri elementi dell'attivo: altre attività Dati in €/migliaia	30/06/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %
Altre attività:				
Crediti per altre partite fiscali	61.318	73.688	(12.370)	-16,8%
Crediti per imposta di bollo	4.333	3.971	362	9,1%
Credito per consolidato fiscale	8.879	0	8.879	n.a.
Altri crediti	34.241	38.734	(4.493)	-11,6%
Totale	**108.771**	**116.393**	**(7.622)**	**-6,5%**

Le altre attività al 30 giugno 2026 ammontano ad Euro 108.771 migliaia, con una diminuzione di Euro 7.622 migliaia rispetto allo scorso esercizio.

La voce "Crediti per altre partite fiscali", pari ad Euro 61.318 migliaia, fa registrare una diminuzione di Euro -12.370 migliaia rispetto allo scorso esercizio principalmente ascrivibile a minori crediti derivanti dalle ritenute fiscali ed imposte sostitutive calcolate sui prodotti gestiti per i quali le società del sottogruppo Anima Holding S.p.A. agiscono quali sostituto di imposta.

Inoltre, vista la perdita fiscale derivante dalla chiusura civilistica della capogruppo Banco BPM Vita S.p.A., al 30 giugno 2026 è stato rilevato il credito per consolidato fiscale pari ad Euro 8.879 migliaia.

Con riguardo alla voce "Altri crediti", la diminuzione di Euro 4.493 migliaia è imputabile al saldo netto delle altre partite relative ai prodotti di ramo III, in parte compensato dalla crescita dei risconti attivi del sottogruppo Anima Holding S.p.A..

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide, pari ad Euro 664.628 migliaia (Euro 642.915 migliaia alla chiusura dell'esercizio precedente), rappresentano i saldi dei conti correnti ordinari intrattenuti con primari istituti di credito e consistenze di cassa.

Si propone di seguito la tabella suddivisa per Società:

Disponibilità liquide *Dati in €/migliaia*				
Società	**30/06/2026**	**31/12/2025**	**Variazione**	**Variazione %**
Banco BPM Vita S.p.A.	*44.807*	*45.739*	*-932*	*-2,0%*
BBPM Life DAC	*29.690*	*27.282*	*2.408*	*8,8%*
Anima Holding S.p.A.	*284.274*	*204.688*	*79.586*	*38,9%*
Anima SGR S.p.A.	*270.588*	*324.190*	*-53.602*	*-16,5%*
Anima Alternative SGR S.p.A.	*5.031*	*7.737*	*-2.706*	*-35,0%*
Kairos Partner SGR S.p.A.	*24.972*	*27.929*	*-2.957*	*-10,6%*
Castello SGR S.p.A.	*4.366*	*4.934*	*-568*	*-11,5%*
Vita S.r.l.	*899*	*416*	*483*	*116,2%*
TOTALE COMPLESSIVO	***664.628***	***642.915***	***21.713***	***3,4%***

Patrimonio Netto

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa del Patrimonio Netto di Gruppo al 30 giugno 2026 con relativo confronto con i valori al 31 dicembre 2025:

Patrimonio Netto Gruppo Assicurativo				
Dati in €/migliaia				
	30/06/2026	31/12/2025	Variazione	%
Capitale sociale	2.099.125	2.099.125	0	0,0%
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	949.408	736.441	212.967	28,9%
Riserve da valutazione	123.094	69.465	53.629	77,2%
Patrimonio Netto di pertinenza di terzi	66.459	59.262	7.196	12,1%
Risultato d'esercizio di pertinenza della capogruppo	173.163	239.756	-66.593	-27,8%
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	15.914	20.095	-4.181	-20,8%
Totale Patrimonio Netto	**3.427.163**	**3.224.145**	**203.018**	**6,3%**

A seguire vengono commentate le singole voci.

Capitale

Il capitale sociale alla data di redazione della presente nota integrativa è costituito da n. 419.825.000 di azioni ordinarie del valore nominale di € 5 (cinque).

Riserve di utili e altre riserve patrimoniali

La voce accoglie le seguenti componenti:

- riserva legale pari ad Euro 19.467 migliaia;
- riserva in conto futuri aumenti capitale pari ad Euro 406.000 migliaia. Tale importo è stato versato da Banco BPM S.p.A. per supportare l'acquisizione della controllata Vera Vita avvenuta nel mese di dicembre 2023;
- altre riserve, quasi integralmente composte da riserve di utili per Euro 507.641 migliaia e che nel corso del primo semestre 2026 hanno visto l'uscita del dividendo sul risultato di esercizio 2025 per complessivi Euro 46.180 migliaia;
- riserve derivanti dalla prima applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS di cui Euro 16.300 sono riferibili al nuovo Principio IFRS 17.

Riserve da valutazione

La voce presenta un saldo complessivo di Euro 123.094 migliaia, costituito principalmente da:

- il valore delle attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva, al netto della parte attribuibile agli assicurati e imputata alle passività assicurative e dei relativi effetti fiscali per Euro -20.065 migliaia;
- il valore degli utili o perdite su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva per Euro 143.085 migliaia. Tale voce include gli effetti derivanti dalle variazioni di fair value della quota di azioni MPS detenuta da Anima Holding;
- il valore relativo ai contratti assicurativi emessi ed alle cessioni in riassicurazione per un ammontare complessivo di Euro 286 migliaia.

Risultato d'esercizio

Il risultato di esercizio risulta pari ad Euro 189.077 migliaia, di cui 173.163 di pertinenza della Capogruppo e 15.914 di pertinenza di terzi.

Fondi per rischi ed oneri

Al 30 giugno 2026 la voce risulta pari a Euro 17.387 migliaia, in diminuzione rispetto al saldo osservato al 31 dicembre 2025 quando era pari a Euro 27.998 migliaia. Tale variazione in diminuzione è prevalentemente dovuta al sottogruppo Anima Holding S.p.A. e nello specifico al rilascio dell'accantonamento della componente variabile della remunerazione del personale dipendente e degli Amministratori del sottogruppo.

Passività assicurative

Al 30 giugno 2026 le passività assicurative risultano pari ad Euro 14.672.072 migliaia (Euro 14.163.788 migliaia al 31 dicembre 2025) e sono composte prevalentemente da contratti di assicurazione emessi valutati secondo il modello contabile VFA come mostrato dalla tabella seguente.

Passività assicurative								
Dati in €/migliaia								
	30/06/2026				31/12/2025			
	VFA	BBA	PAA	Totale	VFA	BBA	PAA	Totale
Valore attuale dei flussi finanziari	14.294.681	3.337	2.109	14.300.127	13.818.747	767	1.842	13.821.356
Contractual Service Margin	313.426	6.427	-	319.853	286.137	7.088	-	293.225
Risk Adjustment	50.545	1.486	60	52.091	47.818	1.336	53	49.207
Totale contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	**14.658.652**	**11.250**	**2.169**	**14.672.072**	**14.152.701**	**9.192**	**1.895**	**14.163.788**
Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività				-				-
Totale Passività assicurative	***14.658.652***	***11.250***	***2.169***	***14.672.072***	***14.152.701***	***9.192***	***1.895***	***14.163.788***

Alla chiusura della semestrale 2026 il valore del margine sui servizi contrattuali, al lordo degli effetti contabili derivanti dai processi di PPA previsti dall'IFRS 3, è pari ad Euro 404.467 migliaia.

Nel prosieguo del documento si illustra la dinamica evolutiva delle passività assicurative durante l'esercizio corrente. Al fine di agevolare la comprensione dei valori mostrati, si suddivide l'analisi per modello contabile.

Variable Fee Approach

Come già anticipato, il Gruppo gestisce con il metodo contabile VFA la parte più rilevante del suo business, la cui relativa passività assicurativa si attesta ad Euro 14.658.652 migliaia.

Con riferimento alla classificazione dei contratti assicurativi, per la Capogruppo Banco BPM Vita S.p.A. l'ambito di applicazione del VFA include tutti i contratti con partecipazione diretta dell'assicurato (le Gestioni Separate), fatta eccezione per i prodotti di Ramo III rappresentati dalle Unit Linked per le quali non è stato individuato un rischio assicurativo significativo. Dall'altra parte, la controllata BBPM Life dac, avendo identificato un rischio assicurativo significativo su determinati prodotti Unit Linked, ha riclassificato questa porzione di portafoglio nel modello VFA.

Dinamica del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi distinta per elementi sottostanti alla misurazione

Modello VFA

Dati in €/migliaia

Voci/Elementi sottostanti alla misurazione	Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi				Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi			
	Valore attuale dei flussi finanziari (30/06/2026)	Aggiustamento per i rischi non finanziari (30/06/2026)	Margine sui servizi contrattuali (30/06/2026)	Totale (30/06/2026)	Valore attuale dei flussi finanziari (31/12/2025)	Aggiustamento per i rischi non finanziari (31/12/2025)	Margine sui servizi contrattuali (31/12/2025)	Totale (31/12/2025)
A. Valore di bilancio iniziale	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	13.818.747	47.819	286.137	14.152.702	12.655.058	27.526	184.237	12.866.821
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 1°gennaio	**13.818.747**	**47.819**	**286.137**	**14.152.702**	**12.655.058**	**27.526**	**184.237**	**12.866.821**
B. Variazioni relative ai servizi attuali	-	-	-	-	-	-	-	
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	-	-	(41.184)	(41.184)	-	-	(70.067)	(70.067)
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	-	(4.413)	-	(4.413)	-	(5.348)	-	(5.348)
3. Modifiche connesse con l'esperienza	(3.902)	-	-	(3.902)	(9.023)	-	-	(9.023)
4. Totale	**(3.902)**	**(4.413)**	**(41.184)**	**(49.499)**	**(9.023)**	**(5.348)**	**(70.067)**	**(84.438)**
C. Variazioni relative a servizi futuri	-	-	-	-	-	-	-	
1. Variazioni del margine sui servizi contrattuali	31.897	5.031	(36.928)	(0)	53.711	22.005	(75.716)	(0)
2. Perdite su gruppi di contratti onerosi e relativi recuperi	786	4	-	791	(635)	1	-	(634)
3. Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	(48.372)	2.086	46.286	-	(70.630)	3.603	67.027	-
4. Totale	**(15.689)**	**7.121**	**9.359**	**791**	**(17.554)**	**25.609**	**(8.689)**	**(634)**
D. Variazioni relative a servizi passati	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Aggiustamenti alla passività per sinistri accaduti	1.008	-	-	1.008	1.227	-	-	1.227
3. Totale	**1.008**	**-**	**-**	**1.008**	1.227	-	-	1.227
E. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D)	**(18.583)**	**2.707**	**(31.825)**	**(47.701)**	**(25.350)**	**20.261**	**(78.755)**	**(83.845)**
F. Costi/ricavi di natura finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Relativi ai contratti di assicurazione emessi	258.916	19	55.506	314.441	**323.403**	**31**	**173.139**	**496.573**
1.1 Registrati in conto economico	151.116	-	93.787	244.903	234.353	-	181.453	415.807
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	107.800	19	(38.281)	69.538	89.050	31	(8.315)	80.766
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	258.916	19	55.506	314.441	323.403	31	173.139	496.573
G. Importo totale delle variazioni registrate in conto economico e nel conto economico complessivo (E+ F)	**240.334**	**2.726**	**23.680**	**266.740**	**298.053**	**20.292**	**94.384**	**412.729**
H. Altre variazioni	**(3.220)**	**-**	**3.609**	**390**	**-**	**-**	**7.516**	**7.516**
I. Movimenti di cassa	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Premi ricevuti	1.515.377	-	-	**1.515.377**	**3.005.356**	-	-	**3.005.356**
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	(14.076)	-	-	(14.076)	(31.058)	-	-	(31.058)
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	(1.262.481)	-	-	(1.262.481)	(2.105.118)	-	-	(2.105.118)
4. Altri movimenti	-	-	-	-	(3.545)	-	-	-
5. Totale	**238.820**	**-**	**-**	**238.820**	**865.636**	**-**	**-**	**865.636**
L. Valore netto di bilancio alla data di chiusura (A.3+G+H+I.5)	**14.294.681**	**50.545**	**313.426**	**14.658.652**	**13.818.747**	**47.819**	**286.137**	**14.152.702**
M. Valore di bilancio finale	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	14.294.681	50.545	313.426	14.658.652	13.818.747	47.819	286.137	14.152.702
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio alla data di chiusura	**14.294.681**	**50.545**	**313.426**	**14.658.652**	**13.818.747**	**47.819**	**286.137**	**14.152.702**

Con riferimento al valore attuale dei flussi finanziari al 30 giugno 2026, pari ad Euro 14.294.681 migliaia (Euro 13.818.747 migliaia a fine 2025), la voce include sia le passività per copertura residua che quelle per sinistri accaduti.

La movimentazione di periodo fa registrare una crescita della passività grazie anche a flussi di cassa netti positivi, per Euro 73.645 migliaia relativamente a Banco BPM Vita S.p.A. ed Euro 165.175 per la controllata BBPM Life dac. Inoltre, l'aumento della passività assicurativa è guidato dai ricavi netti di natura finanziaria pari ad Euro 258.916 migliaia, parzialmente compensato dalle variazioni relative ai servizi futuri (Euro -15.689 migliaia).

L'aggiustamento per rischi non finanziari è pari a complessivi Euro 50.545 migliaia, in aumento rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente quando era pari ad Euro 47.819 migliaia. Tale incremento è da ricondursi principalmente alla variazione relativa ai servizi futuri per Euro 7.121 migliaia, in parte compensato dalla variazione relativa ai servizi attuali per Euro -4.413 migliaia.

Con riferimento al margine sui servizi contrattuali, questo si attesta ad Euro 313.426 migliaia ed è composto come segue: Euro 271.987 migliaia relativi al contributo della capogruppo Banco BPM Vita S.p.A. ed Euro 41.439 migliaia relativi a BBPM Life dac. I saldi sono espressi al netto di quanto risultante dalla PPA richiesta dal Principio IFRS 3 (a tale proposito si segnala che nel corso dell'esercizio è stato registrato lo smontamento della PPA di periodo per un ammontare pari ad Euro 3.609 migliaia).

General Measurement Model

La tabella che segue mostra la dinamica della passività assicurativa valutata con il GMM per singolo elemento sottostante:

Dinamica del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi distinta per elementi sottostanti alla misurazione

Modello BBA

Dati in €/migliaia

Voci/Elementi sottostanti alla misurazione	Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi				Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi			
	Valore attuale dei flussi finanziari (30/06/2026)	Aggiustamento per i rischi non finanziari (30/06/2026)	Margine sui servizi contrattuali (30/06/2026)	Totale (30/06/2026)	Valore attuale dei flussi finanziari (31/12/2025)	Aggiustamento per i rischi non finanziari (31/12/2025)	Margine sui servizi contrattuali (31/12/2025)	Totale (31/12/2025)
A. Valore di bilancio iniziale	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	767	1.337	7.089	9.192	(1.662)	1.466	8.021	7.826
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio	**767**	**1.337**	**7.089**	**9.192**	**(1.662)**	**1.466**	**8.021**	**7.826**
B. Variazioni relative ai servizi attuali	**-**	**-**	**-**	**-**				**-**
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	-	-	(592)	(592)	-	-	(1.217)	(1.217)
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	-	(65)	-	(65)	-	(137)	-	(137)
3. Modifiche connesse con l'esperienza	(223)	-	-	(223)	(1.186)	-	-	(1.186)
4. Totale	**(223)**	**(65)**	**(592)**	**(881)**	**(1.186)**	**(137)**	**(1.217)**	**(2.540)**
C. Variazioni relative ai servizi futuri	**-**	**-**	**-**	**-**				**-**
1. Variazioni del margine sui servizi contrattuali	(31)	207	(175)	-	(83)	7	76	(0)
2. Perdite su gruppi di contratti onerosi e relativi recuperi	50	8	-	58	212	(0)	-	212
3. Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	-	-	-	-	0	0	(0)	-
4. Totale	**19**	**215**	**(175)**	**58**	**129**	**7**	**76**	**212**
D. Variazioni relative a servizi passati	**-**	**-**	**-**	**-**				**-**
1. Aggiustamenti alla passività per sinistri accaduti	285	-	-	285	243	-	-	243
3. Totale					243	-	-	243
E. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D)	**80**	**150**	**(768)**	**(538)**	**(815)**	**(129)**	**(1.141)**	**(2.086)**
F. Costi/ricavi di natura finanziaria	**-**	**-**	**-**	**-**				
1. Relativi ai contratti di assicurazione emessi	(2)	-	106	104	**(288)**	**-**	**209**	**(80)**
1.1 Registrati in conto economico	(32)	-	106	74	**(120)**	**-**	**209**	**88**
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	30	-	-	30	(168)	-	-	(168)
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**(2)**	**-**	**106**	**104**	(288)	-	209	(80)
G. Importo totale delle variazioni registrate in conto economico e nel conto economico complessivo (E+ F)	**78**	**150**	**(662)**	**(434)**	**(1.103)**	**(129)**	**(933)**	**(2.165)**
H. Altre variazioni	**49**	**-**	**-**	**49**				
I. Movimenti di cassa	**-**	**-**	**-**	**-**				
1. Premi ricevuti	5.112	-	-	5.112	7.511	-	-	7.511
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	-	-	-	-	(0)	-	-	(0)
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	(2.669)	-	-	(2.669)	(4.012)	-	-	(4.012)
4. Altri movimenti	-	-	-	-	33	0	-	33
5. Totale	**2.443**	**-**	**-**	**2.443**	3.532	0	-	3.532
L. Valore netto di bilancio alla data di chiusura (A.3+G+H+I.5)	**3.337**	**1.486**	**6.427**	**11.250**	**767**	**1.337**	**7.089**	**9.192**
M. Valore di bilancio finale	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	3.337	1.486	6.427	11.250	**767**	**1.337**	**7.089**	**9.192**
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio alla data di chiusura	**3.337**	**1.486**	**6.427**	**11.250**	**767**	**1.337**	**7.089**	**9.192**

Con riferimento al valore attuale dei flussi finanziari, pari ad Euro 3.337 migliaia (Euro 767 migliaia al 31 dicembre 2025), questi includono sia le passività per copertura residua che quelle per sinistri accaduti. La variazione rilevata nel periodo, pari ad Euro 2.570 migliaia, è legata principalmente a maggiori flussi di cassa netti positivi per Euro 2.443 migliaia.

L'aggiustamento per rischi non finanziari è pari ad Euro 1.486 migliaia, rimasto pressocché invariato rispetto a quanto registrato alla fine dell'esercizio precedente.

Nel corso del periodo corrente, il margine sui servizi contrattuali ha visto una riduzione di Euro 662 migliaia, riconducibile principalmente alla variazione del margine sui servizi contrattuali per Euro 175 migliaia ed alla variazione della voce per il rilascio di periodo pari ad Euro 592 migliaia.

In ultimo, ricordiamo che la controllata BBPM Life Dac non ha in portafoglio contratti assicurativi registrati con il metodo GMM.

Premium Allocation Approach

Il valore di bilancio al 30 giugno 2026 delle passività assicurative classificate secondo il modello di misurazione PAA è pari ad Euro 2.169 migliaia, in linea rispetto a quanto registrato alla chiusura dell'esercizio 2025. In dettaglio, il saldo è costituito dalla passività per copertura residua per Euro 656 migliaia (Euro 559 migliaia al 31.12.2025) e dalla passività per sinistri accaduti per complessivi Euro 1.513 migliaia (Euro 1.336 migliaia al 31.12.2025), integralmente riferibili al business danni della capogruppo Banco BPM Vita S.p.A..

Passività finanziarie

Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico: composizione merceologica e composizione percentuale

Dati in €/migliaia

Voci/Valori	Passività finanziarie designate al fair value				Totale			
	30/06/2026		31/12/2025		30/06/2026		31/12/2025	
	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %
Contratti d'investimento emessi IFRS 9:	4.372.869	100%	4.005.177	100%	4.372.869	100%	4.005.177	100%
a) contratti con prestazioni collegate a indici e quote di OICR	4.367.130	100%	3.999.400	100%	4.367.130	100%	3.999.400	100%
b) fondi pensione	5.739	0	5.777	0	5.739	0	5.777	0
c) altri contr. finanziari emessi	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre passività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	**4.372.869**	**100%**	**4.005.177**	**100%**	**4.372.869**	**100%**	**4.005.177**	**100%**

Le passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico sono pari ad Euro 4.372.869 migliaia, in aumento rispetto a quanto osservato al 31 dicembre 2025 quando risultavano pari ad Euro 4.005.177 migliaia. La voce principale è quella dei contratti di investimento (Unit Linked e Fondi Pensione) classificati in linea con quanto previsto dal principio contabile IFRS 9.

Le passività finanziarie valutate al costo ammortizzato si attestano invece ad Euro 901.511 migliaia (Euro 913.990 migliaia alla fine dello scorso esercizio). Al loro interno sono esposti i titoli obbligazionari emessi in data 23 ottobre 2019 ("Prestito Obbligazionario 2026") e in data 22 aprile 2021 ("Prestito Obbligazionario 2028") relativi al sottogruppo Anima Holding S.p.A., dei quali si fornisce il dettaglio di seguito:

- Il Prestito Obbligazionario 2026 è esposto nel Bilancio semestrale al costo ammortizzato per un ammontare pari ad Euro 287.219 migliaia. Tale valore è rappresentato dall'importo incassato per l'emissione (al netto della parte riacquistata in data 10 giugno 2020) per Euro 282.442 migliaia (corso secco), maggiorato degli interessi passivi maturati dalla data dell'ultimo stacco cedola al 30 giugno 2026 e determinati con il metodo del costo ammortizzato (sulla base del tasso di interesse effettivo) per Euro 4.867 migliaia e diminuito dei costi di transazione correlati all'emissione obbligazionaria che sono stati capitalizzati e sono esposti al valore residuo per Euro 90 migliaia.
- Il Prestito Obbligazionario 2028 è esposto nel Bilancio semestrale al costo ammortizzato, per un ammontare pari ad Euro 299.808 migliaia. Tale valore è rappresentato dall'importo incassato per l'emissione per Euro 298.224 migliaia (corso secco), maggiorato degli interessi passivi maturati dalla data dell'ultimo stacco cedola al 30 giugno 2026 e determinati con il metodo del costo ammortizzato (sulla base del tasso di interesse effettivo) per Euro 2.162 migliaia e diminuito dei costi di transazione correlati all'emissione obbligazionaria che sono stati capitalizzati e sono esposti al valore residuo per Euro 578 migliaia.

Per quanto concerne la voce dei finanziamenti ottenuti da banche, pari ad Euro 199.593 migliaia, accolgono relativamente a Banco BPM Vita S.p.A. (ad esito della fusione per incorporazione di Vera Vita S.p.A.):

- il finanziamento sottoscritto in data 27 febbraio 2023 con Banco BPM S.p.A., della durata di 60 mesi per l'importo di Euro 95 milioni;
- il finanziamento sottoscritto in data 3 maggio 2024 con Banco BPM S.p.A., della durata di 36 mesi per l'importo di Euro 100 milioni.

Infine, relativamente al sottogruppo Anima Holding S.p.A., all'interno dei finanziamenti ottenuti da clientela, pari ad Euro 25.509 migliaia, rientrano:

- i debiti per leasing pari ad Euro 18.661 migliaia e costituita dal debito residuo, al 30 giugno 2026, in relazione ai diritti d'uso iscritti tra le attività materiali in applicazione del principio contabile IFRS 16;
- la passività finanziaria pari ad Euro 4.684 migliaia, rilevata a seguito della sottoscrizione da parte di Castello SGR del patto parasociale con Halldis S.p.a. e riferibile all'ammontare atteso, opportunamente attualizzato, che la controllata Castello SGR prevede di

corrispondere a Halldis S.p.a., a seguito dell'esercizio dell'opzione put riferita al 21% del capitale di Vita Srl e disciplinata nell'ambito del patto parasociale.

Di seguito una tabella riepilogativa della composizione della voce e relativo confronto con il 2025:

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica, composizione percentuale e gerarchia del fair value												
Dati in €/migliaia												
	30/06/2026						31/12/2025					
Voci/Valori	Valore di bilancio	Comp. %	L1	L2	L3	Totale Fair value	Valore di bilancio	Comp. %	L1	L2	L3	Totale Fair value
Strumenti finanziari partecipativi	-	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passività subordinate	105.269	12%	-	95.807	-	95.807	101.535	11%	-	-	-	-
Titoli di debito emessi	571.140	63%	571.140	-	-	571.140	575.202	63%	575.202	-	-	575.202
Altri finanziamenti ottenuti	225.102	25%	-	194.980	-	194.980	237.253	26%	-	195.001	-	195.001
- da banche	199.593	22%	-	194.980	-	194.980	193.189	21%	-	195.001	-	195.001
- da clientela	25.509	3%	-	-	-	-	44.064	5%	-	-	-	-
Totale	**901.511**	**100%**	**571.140**	**290.787**	**-**	**861.927**	**913.990**	**100%**	**-**	**-**	**-**	**770.202**

Debiti

Dettaglio debiti				
Dati in €/migliaia				
	30/06/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %
Debiti per commissioni di gestione	227.909	203.890	24.019	11,8%
Debiti verso fornitori	30.299	38.487	-8.188	-21,3%
Altri debiti verso il personale	43.825	32.741	11.084	33,9%
Debiti per consolidato fiscale	0	13.487	-13.487	-100,0%
Debiti per operazioni di assicurazione e riassicurazione	1.391	4.706	(3.315)	-70,4%
Altri debiti	33.810	14.689	19.121	130,2%
Totale	**337.234**	**308.000**	**29.234**	**9,5%**

All'interno della macrovoce "Debiti" ritroviamo:

- i debiti per commissioni di gestione pari ad Euro 227.909 migliaia, relativi per Euro 18.744 migliaia ai prodotti unit linked e fondi pensione commercializzati dalle Compagnie assicurative del Gruppo e per la restante parte da debiti verso reti di vendita per attività di collocamento di OICR, gestioni individuali e fondi pensione connesse alle attività delle società del sottogruppo Anima Holding S.p.A.;
- le esposizioni verso fornitori per Euro 30.299 migliaia, di cui Euro 18.829 migliaia sono relativi al sottogruppo Anima Holding S.p.A. per fatture e fatture da ricevere;
- i debiti verso il personale per un ammontare complessivo di Euro 43.825 migliaia, di cui Euro 6.349 migliaia di trattamento di fine rapporto riferito alla capogruppo assicurativa Banco BPM Vita S.p.A. e al sottogruppo Anima Holding S.p.A.;
- non sono presenti debiti per consolidato fiscale relativamente alla capogruppo Banco BPM Vita S.p.A. vista la perdita fiscale derivante dalla chiusura civilistica che ha generato un credito verso la consolidante fiscale;
- il saldo dei debiti relativi ad operazioni di assicurazione e riassicurazione per un totale di Euro 1.391 migliaia, in diminuzione rispetto allo scorso esercizio per Euro -3.315 migliaia;
- gli altri debiti residuali che includono anche le esposizioni verso il Banco BPM S.p.A. ed altre controparti appartenenti al Gruppo bancario Banco BPM S.p.A. subiscono un incremento pari ad Euro 19.121 migliaia dovuti principalmente a maggiori debiti per fatture da ricevere verso Banco BPM S.p.A..

Altri elementi del passivo

Passività fiscali

La macrovoce include le passività fiscali, pari ad Euro 309.762 migliaia e dettagliate come nella tabella seguente, e le altre passività che ammontano a complessivi Euro 126.222 migliaia.

Dettaglio altri elementi del passivo: passività fiscali				
Dati in €/migliaia				
	30/06/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %
Passività fiscali:				
di cui Correnti	15.314	14.790	524	3,5%
di cui Differite	294.448	276.283	18.165	6,6%
Totale	**309.762**	**291.073**	**18.689**	**6,4%**

Le passività fiscali correnti ammontano ad Euro 15.314 migliaia ed includono partite fiscali residuali. La voce risulta pressocché invariata rispetto a quanto registrato alla fine dello scorso esercizio.

Per quanto concerne le passività fiscali differite, si segnala come il saldo sia composto da:

- passività per imposte differite con contropartita a Conto Economico per Euro 147.502 migliaia (Euro 93.603 migliaia al 31.12.2025);
- passività per imposte differite con contropartita a Patrimonio Netto per Euro 61.132 migliaia (Euro 63.452 migliaia al 31.12.2025).

I saldi precedentemente riportati non includono l'effetto della Purchase Price Allocation prevista dall''IFRS 3 – Business Combination'', il cui impatto complessivo incrementa l'ammontare per Euro 85.814 migliaia.

Altre passività

Dettaglio altri elementi del passivo: altre passività				
Dati in €/migliaia				
	30/06/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %
Altre passività				
Debiti verso Erario	49.191	160.082	(110.890)	-69,3%
di cui: Debito verso Erario Legge n. 265 del 22/11/2002	*0*	*62.923*	*(62.923)*	*-100,0%*
Fondo di garanzia per le polizze vita	5.053	5.053	-	0,0%
Commissioni attive differite su contratti d'investimento	33.173	27.099	6.074	22,4%
Debiti verso ex soci per partite pregresse	8.835	8.835	-	n/a
Debiti per consolidato fiscale (Anima Holding S.p.A.)	11.704	0	11.704	n/a
Accantonamenti per premi produzione	368	1.166	(798)	-68,4%
Altre passività	17.898	38.653	(20.755)	-54%
Totale	**126.222**	**240.888**	**(114.666)**	**-47,6%**

Le altre passività al 30 giugno 2026 ammontano ad Euro 126.222 migliaia, in diminuzione rispetto ad Euro 240.888 migliaia registrati alla fine dello scorso esercizio. All'interno della macrovoce troviamo debiti verso Erario per complessivi Euro 49.191 migliaia, in diminuzione di Euro 110.890 migliaia, al cui interno rientrano anche i debiti per ritenute e imposte sostitutive da versare all'erario principalmente per conto dei prodotti gestiti relativo al sottogruppo Anima Holding S.p.A. per un importo pari ad Euro 34.680 migliaia, in diminuzione di Euro 23.922 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025.

La voce accoglie poi il saldo delle commissioni attive differite sui contratti classificati come di investimento coerentemente a quanto previsto dall'IFRS 9 per complessivi Euro 33.173 migliaia.

Inoltre, all'interno delle altre passività sono iscritti i debiti verso ex soci per partite pregresse derivanti dai precedenti rapporti di consolidato fiscale e dagli accordi sottoscritti da Anima Holding S.p.A. nel dicembre 2010, pari ad Euro 8.835 migliaia. Con riferimento al sottogruppo Anima Holding S.p.A., rientrano anche i debiti verso il Gruppo IVA Banco BPM S.p.A. e verso la consolidante Banco BPM S.p.A. per l'adesione, con decorrenza 1 gennaio 2026, al Consolidato fiscale IRES Banco BPM.

In ultimo, si segnala come la voce residuale "Altre passività" subisce una diminuzione di Euro 20.755 migliaia dovuto principalmente all'azzeramento dei debiti per conguaglio prezzo verso le controparti coinvolte nelle operazioni di riassetto del business assicurativo avvenuto alla fine del 2023.

Informazioni sul Conto Economico consolidato

Ricavi e costi assicurativi derivanti da contratti assicurativi emessi

La tabella seguente mostra il dettaglio del risultato assicurativo per i contratti relativi al lavoro diretto. Per una migliore lettura, si segnala che sono riportate le seguenti basi di aggregazione:

- Base A1 – Contratti assicurativi emessi con elementi di partecipazione diretta – Segmento Vita;
- Base A2 - Contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta – Segmento Vita.

Si fa presente che le basi di aggregazione A3 e A5 non sono applicabili al 30 giugno 2026 e al 30 giugno 2025 per il Gruppo Banco BPM Vita S.p.A. e pertanto sono state omesse le relative colonne dalla tabella. Per quanto concerne i valori del segmento Danni, essendo gli stessi integralmente riferiti al modello di misurazione PAA per il quale non è previsto dettaglio per base di aggregazione, sono riportati nella colonna di Totale delle voci A4 e B7.

Ricavi e costi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi – Composizione

Dati in €/migliaia

Voci/Basi di aggregazione	Base A1 (30/06/2026)	Base A2 (30/06/2026)	Totale (30/06/2026)	Base A1 (30/06/2025)	Base A2 (30/06/2025)	Totale (30/06/2025)
A. Ricavi ass. derivanti dai contr. Di assicurazione emessi valutati in base al GMM e al VFA						
A.1 Importi connessi con le variazioni delle passività per residua copertura	**108.135**	**3.550**	**111.685**	**87.045**	**3.825**	**90.870**
1. Sinistri accaduti e altri costi per servizi ass. attesi	65.714	2.893	68.607	52.039	3.249	55.288
2. Variazioni dell'aggiustamento per i rischi non finanziari	4.413	65	4.478	2.548	69	2.617
3. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico per i servizi forniti	41.184	592	41.777	32.458	634	33.092
4. Altri importi	(3.177)	-	(3.177)	-	(127)	(127)
A.2 Costi di acquisizione dei contr. di assicurazione recuperati	**3.225**	**-**	**3.225**	**2.699**	**-**	**2.699**
A.3 Totale ricavi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi valutati in base al GMM o al VFA	**111.360**	**3.550**	**114.910**	**89.744**	**3.825**	**93.569**
A.4 Totale ricavi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi valutati in base al PAA			**1.402**			**1.631**
- Segmento Vita			-			-
- Segmento Danni – auto			-			-
- Segmento Danni – non auto			1.402			1.631
A.5 Totale ricavi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi	**111.360**	**3.550**	**116.312**	**89.744**	**3.825**	**95.200**
B. Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi – GMM o VFA						
1. Sinistri accaduti e altri costi direttamente attribuibili	(61.811)	(2.669)	(64.480)	(53.701)	(2.708)	(56.408)
2. Variazioni della passività per sinistri accaduti	(1.008)	(285)	(1.293)	(285)	(96)	(381)
3. Perdite su contr. onerosi e recupero di tali perdite	(791)	(58)	(849)	(835)	(116)	(951)
4. Ammortamento delle spese di acquisizione dei contratti di assicurazione	(3.225)	-	(3.225)	(2.699)	-	(2.699)
5. Altri importi	7.696	-	7.696	(1.292)	-	(1.292)
B.6 Totale costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi – GMM o VFA	**(59.139)**	**(3.012)**	**(62.150)**	**(58.811)**	**(2.920)**	**(61.730)**
B.7 Totale costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi valutati in base al PAA			**(1.265)**			**(1.550)**
- Segmento Vita			-			-
- Segmento Danni – auto			-			-
- Segmento Danni – non auto			(1.265)			(1.550)
B.8 Totale costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi (B.6 + B.7)	**(59.139)**	**(3.012)**	**(63.415)**	**(58.811)**	**(2.920)**	**(63.280)**
C. Totale costi/ricavi netti derivanti dai contratti assicurativi emessi (A.5+B.8)	**52.221**	**538**	**52.896**	**30.933**	**905**	**31.919**

Ricavi e costi assicurativi derivanti dalle cessioni in riassicurazione

La tabella illustra il risultato assicurativo delle cessioni in riassicurazione. La suddivisione presentata è la seguente:

- Base di aggregazione 1 – Segmento Vita;
- Base di aggregazione 2 – Segmento Danni.

Costi e ricavi assicurativi derivanti dalle cessioni in riassicurazione – Composizione						
Dati in €/migliaia						
Voci/Basi di aggregazione	Base di aggregazione 1 (30/06/2026)	Base di aggregazione 2 (30/06/2026)	Totale (30/06/2026)	Base di aggregazione 1 (30/06/2025)	Base di aggregazione 2 (30/06/2025)	Totale (30/06/2025)
A. Allocazione dei premi pagati relativi alle cessioni in riassicurazione valutate in base al GMM						
A.1 Importi connessi con le variazioni dell'attività per residua copertura						
1. Importo dei sinistri e altri costi recuperabili attesi	(635)	-	(635)	(696)	-	(696)
2. Variazioni dell'aggiustamento per i rischi non finanziari	(30)	-	(30)	(33)	-	(33)
3. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico per i servizi ricevuti	(104)	-	(104)	(92)	-	(92)
4. Altri importi	-	-	-	-	-	-
5. Totale	**(769)**	**-**	**(769)**	**(822)**	**-**	**(822)**
A.2 Altri costi direttamente attribuibili alle CESS. in RIASS.	**(185)**	**-**	**(185)**	**(103)**	**-**	**(103)**
A.3 Allocazione dei premi pagati relativi alle CESS. in RIASS. valutate in base al PAA	**-**	**(292)**	**(292)**	**-**	**(326)**	**(326)**
B. Totale costi derivanti dalle cessioni in riassicurazione (A.1+A.2+A.3)	**(954)**	**(292)**	**(1.246)**	**(925)**	**(326)**	**(1.250)**
C. Effetti delle variazioni del rischio di inadempimento da parte dei riassicuratori	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
D. Importo dei sinistri e altre spese recuperato	**637**	**50**	**687**	**622**	**212**	**835**
E. Variazioni dell'att.per sinistri accaduti	**41**	**1**	**42**	**(120)**	**(133)**	**(253)**
F. Altri recuperi	**127**	**139**	**265**	**267**	**138**	**405**
G. Totale costi/ricavi netti derivanti dalle cessioni in riassicurazione (B+C+D+E+F)	**(150)**	**(102)**	**(252)**	**(155)**	**(108)**	**(263)**

La seguente tabella mostra invece una suddivisione per tipologia dei costi per servizi assicurativi relativi ai contratti assicurativi emessi e altri servizi registrati dalle Compagnie del Gruppo nel conto economico dell'esercizio.

In linea con quanto previsto dal Regolamento ISVAP n. 7/2007, i dati sono presentati secondo le seguenti basi di aggregazione:

- Base A1 - Contratti assicurativi emessi con elementi di partecipazione diretta – Segmento Vita;
- Base A2 - Contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta – Segmento Vita;
- Base A4 – Contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta – Segmento Danni – Non Auto.

Come scritto in precedenza, si fa presente che le basi di aggregazione A3 e A5 non sono applicabili al 30 giugno 2026 e al 30 giugno 2025 per il Gruppo Banco BPM Vita S.p.A. e pertanto sono state omesse le relative colonne dalla tabella.

Ripartizione dei costi per servizi assicurativi e altri servizi										
Dati in €/migliaia										
Costi/Basi di aggregazione	Base A1 – con DPF (30/06/2026)	Base A2 senza DPF (30/06/2026)	Base A1 + Base A2 (30/06/2026)	Base A4 (30/06/2026)	Base A3 + Base A4 (30/06/2026)	Base A1 – con DPF (30/06/2025)	Base A2 senza DPF (30/06/2025)	Base A1 + Base A2 (30/06/2025)	Base A4 (30/06/2025)	Base A3 + Base A4 (30/06/2025)
Costi attribuiti all'acquisizione dei contratti assicurativi	(3.410)	-	(3.410)	(204)	(204)	(2.801)	-	(2.801)	(163)	(163)
Altri costi direttamente attribuibili	(52.304)	(3.781)	(56.085)	(1.353)	(1.353)	(55.559)	(2.942)	(58.501)	(246)	(246)
Spese di gestione degli investimenti	**X**	**X**	-	**X**	-	**X**	**X**	-	**X**	(17)
Altri costi	**X**	**X**	(3.609)	**X**	-	**X**	**X**	(1.309)	**X**	(1.450)
Totale	**(55.714)**	**(3.781)**	**(63.105)**	**(1.557)**	**(1.557)**	**(58.360)**	**(2.942)**	**(62.611)**	**(408)**	**(1.875)**

Risultato finanziario netto

Il risultato finanziario netto degli investimenti risulta pari ad Euro 441.156 migliaia ed è prevalentemente ascrivibile ai proventi netti sulle attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico che fanno registrare un valore positivo di Euro 236.008 migliaia. Tali profitti sono prevalentemente composti dal risultato netto degli investimenti obbligatoriamente valutati al Fair Value (Unit Linked) per Euro 234.064 migliaia.

Gli interessi attivi da attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva del Segmento Vita sono principalmente ascrivibili agli interessi maturati dai titoli di stato presenti all'interno dei portafogli FVOCI delle diverse Gestioni Separate e Patrimonio Libero.

Con riferimento agli altri proventi netti, questi sono ascrivibili principalmente a:

- Dividendi incassati nel semestre per Euro 43.250 migliaia, rivenienti dalle azioni Banca Monte Paschi di Siena detenute in portafoglio dal sottogruppo Anima Holding S.p.A.;
- Adeguamento della valutazione al Patrimonio Netto della partecipazione in PiùVera Assicurazioni S.p.A. per riflettere il risultato di periodo per Euro 5.418 migliaia.

I costi netti di natura finanziaria relativi ai contratti emessi ed alle cessioni in riassicurazione ammontano ad Euro -353.525 migliaia (rispettivamente Euro -353.588 migliaia per quelli connessi ai contratti di assicurazione emessi e 63 migliaia per quelli relativi alle cessioni in riassicurazione).

La voce è quasi integralmente ascrivibile ai portafogli gestiti con il modello di misurazione VFA ai quali sono connessi costi di natura finanziaria relativi alla retrocessione della quota di competenza degli assicurati della rivalutazione del Fair Value degli Underlying Items. Per quanto attiene gli altri due modelli di misurazione (BBA e PAA), invece, i ricavi e i costi di natura finanziaria sono rispettivamente relativi agli effetti delle curve di valutazione adottate per il calcolo dei flussi IFRS 17.

I ricavi netti di natura finanziaria delle cessioni in riassicurazione sono principalmente relativi agli interessi maturati dai contratti di puro rischio valutate con il modello di misurazione BBA, i quali accolgono gli effetti economici ceduti delle curve di valutazione per il calcolo dei flussi IFRS 17.

A seguito della combinazione degli effetti sopra esposti, il risultato finanziario netto risulta pari a complessivi Euro 87.631 migliaia, come mostrato dalla tabella seguente:

	Voci	30/06/2026	30/06/2025
6.	Proventi/oneri da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	236.008	75.842
7.	Proventi/oneri delle partecipazioni in collegate e joint venture	9.495	53.261
8.	Proventi/oneri da altre attività e passività finanziarie e da investimenti immobiliari	195.653	140.305
9.	**Risultato degli investimenti**	**441.156**	**269.408**
10.	Costi/ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	-353.588	-178.170
11.	Ricavi/costi netti di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	63	60
12.	**Risultato finanziario netto**	**87.631**	**91.298**

Altri Ricavi e Costi

Gli altri ricavi e costi al 30 giugno 2026 sono pari ad Euro 286.614 migliaia, riferibili principalmente alle commissioni di gestione del sottogruppo Anima Holding S.p.A. per un importo pari ad Euro 286.711 migliaia, come dettagliato nella tabella che segue:

Commissioni attive e passive

Dati in €/migliaia

Servizi	30/06/2026			30/06/2025		
	Commissioni attive	Commissioni passive	Commissioni nette	Commissioni attive	Commissioni passive	Commissioni nette
A. GESTIONI DI PATRIMONI						
1. Gestioni proprie						
1.1 Fondi comuni						
- Commissioni di gestione	334.432	(230.447)	103.985	161.923	(108.002)	53.921
- Commissioni di incentivo	48.750	(412)	48.338	6.007	-	6.007
- Comm. Di sottoscriz./rimborso	45.840	(45.395)	445	16.846	(16.715)	131
- Commissioni di switch	-	-	-	-	-	-
- Altre commissioni	170.837	(132.602)	38.235	124.607	(103.711)	20.896
Totale commissioni da fondi comuni	**599.859**	**(408.856)**	**191.003**	**309.383**	**(228.428)**	**80.955**
1.2 Gestioni individuali						
- Commissioni di gestione	23.022	(2.338)	20.684	11.973	(1.439)	10.534
- Commissioni di incentivo	2.650	(189)	2.461	226	-	226
- Comm. di sottoscriz./rimborso	136	(139)	(3)	8	(8)	-
- Altre commissioni	23	-	23	10	-	10
Totale commissioni da gestioni individuali	**25.831**	**(2.666)**	**23.165**	**12.217**	**(1.447)**	**10.770**
1.3 Fondi pensione aperti						
- Commissioni di gestione	11.348	(6.084)	5.264	4.838	(2.580)	2.258
- Commissioni di incentivo	-	-	-	58	(45)	13
- Altre commissioni	152	(76)	76	-	-	-
Totale commissioni da fondi pensione aperti	**11.500**	**(6.160)**	**5.340**	**4.896**	**(2.625)**	**2.271**
2. Gestioni ricevute in delega						
- Commissioni di gestione	53.165	(9.805)	43.360	17.216	(2.000)	15.216
- Commissioni di incentivo	13.218	(126)	13.092	-	-	-
- Altre commissioni	3.574	(1.667)	1.907	482	(73)	409
Totale commissioni da gestioni ricevute in delega	**69.957**	**(11.598)**	**58.359**	**17.698**	**(2.073)**	**15.625**
TOTALE COMMISSIONI PER GESTIONE (A)	**707.147**	**(429.280)**	**277.867**	**344.194**	**(234.573)**	**109.621**
B. ALTRI SERVIZI						
- Consulenza	1.782	(2)	1.780	612	(5)	607
- Altri servizi	13.314	(6.250)	7.064	5.315	(1.585)	3.730
TOTALE COMMISSIONI PER ALTRI SERVIZI (B)	**15.096**	**(6.252)**	**8.844**	**5.927**	**(1.590)**	**4.337**
COMMISSIONI COMPLESSIVE (A+B)	**722.243**	**(435.532)**	**286.711**	**350.121**	**(236.163)**	**113.958**

Al 30 giugno 2026, le commissioni nette complessive sono pari ad Euro 286.711 migliaia, prevalentemente riferibili a commissioni per gestione per Euro 277.867 migliaia e per una parte residuale a commissioni per altri servizi, pari ad Euro 8.844 migliaia.
I proventi derivanti dall'attività di gestione dei prodotti sono rappresentati prevalentemente dalle commissioni di gestione e dalle commissioni di incentivo (ove contrattualmente previste), che rappresentano la maggior parte dei ricavi del sottogruppo Anima Holding S.p.A.. Le commissioni di gestione e di incentivo sono prevalentemente collegate al valore di mercato degli AuM e al risultato della gestione degli stessi prodotti. In particolare, le commissioni di gestione sono calcolate periodicamente come percentuale del patrimonio (NAV/GAV/*commitment*), del singolo prodotto; la commissione di incentivo, invece, viene applicata a taluni prodotti e corrisposta a favore delle società di gestione di Anima Holding quando il rendimento del prodotto stesso, in un determinato periodo, supera la performance di un indice di riferimento o un valore prestabilito o un obiettivo di rendimento. In particolare, per taluni fondi la commissione di incentivo è dovuta alle società di gestione di Anima Holding se il valore della quota del fondo aumenta e il valore raggiunto è superiore a quello più elevato mai raggiunto in precedenza. Pertanto, il conseguimento delle commissioni di incentivo, così come il loro ammontare, sono fortemente condizionati dal rendimento conseguito dai fondi e dagli altri prodotti gestiti: fattore che a sua volta risente, oltre che della qualità della gestione, anche dell'andamento dei mercati di riferimento e, più in generale, dall'andamento economico-finanziario nazionale e internazionale.

Le commissioni attive di gestione da fondi comuni non alternativi (OICVM), vengono generalmente incassate con periodicità mensile, mentre quelle derivanti da gestioni individuali, da gestioni ricevute in delega e da gestione di FIA con periodicità mensile/trimestrale/semestrale.

Altre voci del Conto Economico

La tabella seguente mostra un dettaglio delle altre voci di conto economico suddivise per Società:

Altre voci del Conto Economico										
Dati in €/migliaia										
				Risultato dei servizi assicurativi	***52.643***				*Risultato dei servizi assicurativi*	***31.656***
				Risultato finanziario netto	***87.631***				*Risultato finanziario netto*	***91.298***
			30/06/2026					30/06/2025		
Tipologia di spese	**Banco BPMV**	**BBPM Life**	**Anima Holding**	**Scritt. consolid.**	**Gruppo Assicurativo**	**Banco BPMV***	**BBPM Life**	**Anima Holding**	**Scritt. consolid.**	**Gruppo Assicurativo**
Altri ricavi/costi	*8.383*	*-*	*278.581*	*(351)*	*286.614*	*22.699*	*-*	*111.491*	*(11.742)*	*122.447*
Spese di gestione:	*(8.455)*	*(15.427)*	*(81.398)*	*-*	*(105.280)*	*(31.864)*	*(10.496)*	*(41.169)*	*-*	*(83.529)*
- Spese di gestione degli investimenti	*(1.885)*	*-*	*-*	*-*	*(1.885)*	*(17.698)*	*-*	*-*	*-*	*(17.698)*
- Altre Spese di amministrazione	*(6.570)*	*(15.427)*	*(81.398)*	*-*	*(103.395)*	*(14.166)*	*(10.496)*	*(41.169)*	*-*	*(65.832)*
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	*(200)*	*-*	*30*	*-*	*(170)*	*(47)*	*-*	*382*	*-*	*334*
Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	*-*	*-*	*(3.209)*	*-*	*(3.209)*	*-*	*-*	*(1.713)*	*-*	*(1.713)*
Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	*(747)*	*-*	*(21.689)*	*(3.177)*	*(25.613)*	*-*	*-*	*(11.022)*	*-*	*(11.022)*
di cui: Rettifiche di valore dell'avviamento	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*
Altri oneri/proventi di gestione	*(8.615)*	*(111)*	*(4.076)*	*-*	*(12.802)*	*(13.194)*	*(107)*	*174*	*-*	*(13.126)*
	(9.633)	***(15.538)***	***168.238***	***(3.528)***	***139.539***	***(22.406)***	***(10.603)***	***58.141***	***(11.742)***	***13.390***
				Utile ante imposte	***279.814***				*Utile ante imposte*	***136.343***

*al fine di agevolare la comparabilità delle numeriche tra i due periodi, all'interno di Banco BPMV sono stati inseriti i valori della ex Vera Vita

La voce degli altri ricavi/costi, oltre alla parte relativa alle commissioni nette del sottogruppo Anima Holding S.p.A., è riconducibile ai proventi di gestione dei prodotti Unit Linked delle capogruppo Banco BPM Vita S.p.A., pari ad Euro 8.383 migliaia.

Le spese di gestione, pari ad Euro 105.280 migliaia, sono composte dalle spese di gestione degli investimenti di Banco BPM Vita S.p.A.. riferite alle commissioni e provvigioni dei prodotti di investimento Unit Linked (Euro 1.885 migliaia) nonché dalle spese di amministrazione della controllata BBPM Life che non sono considerate come attribuibili ai fini IFRS17 in quanto collegate alla gestione dei prodotti classificati come di investimento e pertanto gestiti in compliance con quanto richiesto dal principio contabile IFRS 9.
Inoltre, all'interno delle spese di gestione rientrano le altre spese di amministrazione del sottogruppo Anima Holding S.p.A., composte principalmente dalle spese per il personale pari ad Euro 57.368 migliaia e altre spese, quali ad esempio servizi di outsourcing e spese di marketing e comunicazione, pari ad Euro 24.030 migliaia.

Imposte

La voce, negativa per Euro 90.737 migliaia, rappresenta il carico fiscale consolidato calcolato in applicazione delle disposizioni vigenti nei vari Paesi di operatività delle Società del Gruppo e considerando gli effetti delle imposte anticipate e differite.

BANCO BPM VITA

GRUPPO BANCO BPM

ALLEGATI ALLE NOTE ILLUSTRATIVE

Sommario Allegati alle note illustrative

Partecipazioni in società controllate in via esclusiva 57
Attività immateriali: composizione delle attività 57
Attività materiali: composizione delle attività 57
Dinamica del valore di bilancio delle cessioni in riassicurazione per elementi sottostanti alla misurazione 58
Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi 58
Partecipazioni significative: valore di bilancio, fair value e dividendi percepiti 58
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica e stadi di rischio di credito 58
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione merceologica e composizione percentuale 59
Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico: composizione merceologica e composizione percentuale 59
Dinamica del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi distinta per elementi sottostanti alla misurazione (VFA) 60
Dinamica del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi distinta per elementi sottostanti alla misurazione (GMM) 60
Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico: composizione merceologica e composizione percentuale 61
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica, composizione percentuale e gerarchia del fair value 61
Ricavi e costi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi – Composizione 61
Costi e ricavi assicurativi derivanti dalle cessioni in riassicurazione – Composizione 61
Ripartizione dei costi per servizi assicurativi e altri servizi 62
Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo 63
Stato patrimoniale per settore di attività 64
Conto Economico per settore di attività 64

Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Metodo	Attività	Tipo di rapporto	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria	% di consolidamento
BBPM Life DAC	Irlanda	G	2	1	0%	100%	100%	100%
Anima Holding S.p.A.	Italia	G	9	1	90%	90%	90%	90%
Anima SGR S.p.A.	Italia	G	8	1	90%	90%	90%	90%
Anima Alternative SGR S.p.A.	Italia	G	8	1	90%	90%	90%	90%
Kairos Partner SGR S.p.A.	Italia	G	8	1	90%	90%	90%	90%
Castello SGR S.p.A.	Italia	G	8	1	90%	90%	90%	90%
Vita S.r.l.	Italia	G	8	1	90%	68%	68%	90%

Attività immateriali: composizione delle attività

Dati in €/migliaia

Attività/Valori	30/06/2026		31/12/2025	
	Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita
A.1 Avviamento	-	**1.427.682**	**X**	**1.427.682**
A.1.1 di pertinenza del gruppo	-	1.427.682	X	1.427.682
A.1.2 di pertinenza dei terzi	-	-	X	-
A.2 Altre attività immateriali	**544.283**	**-**	**568.803**	**-**
A.2.1 Attività valutate al costo:	544.283	-	568.803	-
a) Attività immateriali generate internamente	-	-	4.860	-
b) Altre attività	544.283	-	563.943	-
A.2.2 Attività valutate al valore rideterminato:	-	-	-	-
a) Attività immateriali generate internamente	-	-	-	-
b) Altre attività	-	-	-	-
Totale	**544.283**	**1.427.682**	**568.803**	**1.427.682**

Attività materiali: composizione delle attività

Dati in €/migliaia

Attività/Valori	Attività ad uso proprio			
	Al costo		Al valore rideterminato	
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
1. Attività di proprietà	**1.789**	**1.699**	**-**	**-**
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili e macchine ufficio	676	718	-	-
d) impianti e attrezzature	1.014	968	-	-
e) altre attività	99	13	-	-
2. Diritti d'uso acquisiti con il leasing	**-**	**-**	**24.159**	**27.731**
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	22.139	25.442
c) mobili e macchine ufficio	-	-	33	52
d) impianti e attrezzature	-	-	633	795
e) altre attività	-	-	1.353	1.442
Totale	**1.789**	**1.699**	**24.159**	**27.731**

Dinamica del valore di bilancio delle cessioni in riassicurazione per elementi sottostanti alla misurazione

Dati in €/migliaia

Voci/Elementi sottostanti alla misurazione	Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio delle cessioni in riassicurazione							
	Valore attuale dei flussi finanziari (30/06/2026)	Aggiustamento per i rischi non finanziari (30/06/2026)	Margine sui servizi contrattuali (30/06/2026)	Totale (30/06/2026)	Valore attuale dei flussi finanziari (31/12/2025)	Aggiustamento per i rischi non finanziari (31/12/2025)	Margine sui servizi contrattuali (31/12/2025)	Totale (31/12/2025)
A. Valore di bilancio iniziale	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio	**4.886**	**722**	**725**	**6.333**	**5.221**	**777**	**715**	**6.713**
B. Variazioni relative ai servizi attuali								
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	-	-	-104	-104	-	-	-112	-112
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	-	-30	-	-30	-	-67	-	-67
3. Modifiche connesse con l'esperienza	104	-	-	104	-309	-	-	-309
4. Totale	**104**	**-30**	**-104**	**-30**	**-309**	**-67**	**-112**	**-488**
C. Variazioni relative a servizi futuri	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Cambiamenti di stime che modificano il margine sui servizi contrattuali	-94	-70	165	-	-121	12	109	-
2. Effetti dei contratti iscritti nell' esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Aggiustamento del margine sui servizi contrattuali connesso con recuperi relativi all'iscrizione iniziale di contratti assicurativi sottostanti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Rilasci della componente di recupero perdite diversi dalle variazioni dei flussi finanziari dei contratti di cessione in riassicurazione	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Variazioni dei flussi finanziari delle cessioni in riassicurazione derivanti dai contratti assicurativi sottostanti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Totale	**-94**	**-70**	**165**	**-**	**-121**	**12**	**109**	**-**
D. Variazioni relative a servizi passati	-	-	-	-	-73	-	-	-73
1. aggiustamenti all'attività per sinistri accaduti	**41**	**-**	**-**	**41**	**-73**	**-**	**-**	**-73**
E. Effetti delle variazioni del rischio di inadempimento dei riassicuratori	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
F. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D+E)	**51**	**-100**	**61**	**11**	**-503**	**-55**	**-3**	**-561**
G. Ricavi/costi netti di natura finanziaria					-	-	-	-
1. Relativi alle cessioni in riassicurazione	78	-	10	88	-39	-	13	-26
1.1 Registrati in conto economico	53	-	10	63	68	-	13	81
1.2. Registrati nel conto economico complessivo	24	-	-	24	-107	-	-	-107
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**78**	**-**	**10**	**88**	**-39**	**-**	**13**	**-26**
H. Importo complessivo registrato in conto economico e nel conto economico complessivo (F+ G)	**128**	**-100**	**71**	**99**	**-542**	**-55**	**10**	**-587**
I. Altre variazioni	**-0**	**0**	**0**	**0**	**-**	**-**	**-**	**-**
L. Movimenti di cassa	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Premi pagati al netto di importi non connessi con i sinistri recuperati dai riassicuratori	1.115	-	-	1.115	1.288	-	-	1.288
2. Importi recuperati dai riassicuratori	-739	-	-	-739	-1.081	-	-	-1.081
3. Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**376**	**-**	**-**	**376**	**207**	**-**	**-**	**207**
M. Valore netto di bilancio alla data di chiusura (A.3+H+I+L.3)	**5.390**	**622**	**796**	**6.808**	**4.886**	**722**	**725**	**6.333**
N. Valore di bilancio finale	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	5.390	622	796	6.808	4.886	722	725	6.333
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio alla data di chiusura	**5.390**	**622**	**796**	**6.808**	**4.886**	**722**	**725**	**6.333**

Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazione	Stato sede operativa	Stato sede legale	Attività	Tipo di rapporto	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria
PiùVera Assicurazioni S.p.A.	Italia	Italia	1	c	35%	35%	35%
GEM Hospitality S.r.l.	Italia	Italia	10	b	80%	55%	55%

Partecipazioni significative: valore di bilancio, fair value e dividendi percepiti

Dati in €/migliaia

Denominazione	Tipo di rapporto	Valore di bilancio	Fair Value	Dividendi percepiti
Joint venture				
PiùVera Assicurazioni S.p.A.	c	156.967		4.077
Società collegate				
GEM Hospitality S.r.l.	b	21		0
Totale		**156.988**		

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica e stadi di rischio di credito

	Valore di bilancio (30/06/2026)			Valore di bilancio (31/12/2025)		
	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio
Titoli di Stato	-	-	-	-	-	-
Altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-
Finanziamenti e crediti:	-	-	-	7.663	-	-
a) verso banche	-	-	-	-	-	-
b) verso clientela	-	-	-	7.663	-	-
- mutui ipotecari	-	-	-	-	-	-
- prestiti su polizze	-	-	-	-	-	-
- altri finanziamenti e crediti	-	-	-	7.663	-	-
Totale (30/06/2026)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Totale (31/12/2025)	**-**	**-**	**-**	**7.663**	**-**	**-**

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione merceologica e composizione percentuale

Dati in €/migliaia

	30/06/2026		31/12/2025	
	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %
Titoli di capitale	**490.313**	**4%**	**403.033**	**4%**
a) quotati	490.313	4%	403.033	4%
b) non quotati	-	0%	-	0%
Titoli di debito	**10.537.965**	**96%**	**10.287.328**	**96%**
Titoli di stato	9.784.777	89%	9.408.134	88%
a) quotati	9.784.777	89%	9.408.134	88%
b) non quotati	-	0%	-	0%
Altri titoli di debito	753.188	7%	879.194	8%
a) quotati	753.188	7%	879.194	8%
b) non quotati	-	0%	-	0%
Altri strumenti finanziari	**-**	**0%**	**-**	**0%**
Totale	**11.028.278**	**100%**	**10.690.361**	**100%**

Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico: composizione merceologica e composizione percentuale

Dati in €/migliaia

Voci/Valori	Attività finanziarie designate al fair value				Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value			
	30/06/2026		31/12/2025		30/06/2026		31/12/2025	
	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %
Titoli di capitale	**91.453**	**7%**	**-**	**0%**	**171.497**	**2%**	**163.442**	**2%**
a) quotati	91.453	7%	-	0%	171.495	2%	163.440	2%
b) non quotati	-	0%	-	0%	2	0%	2	0%
Titoli di debito	**15.476**	**1%**	**-**	**0%**	**852.941**	**10%**	**1.011.655**	**13%**
a) quotati	15.476	1%	-	0%	852.941	10%	1.011.655	13%
b) non quotati	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Quote di O.I.C.R.	**1.206.450**	**90%**	**1.328.890**	**99%**	**7.306.567**	**87%**	**6.429.427**	**84%**
Altri strumenti finanziari	**32.056**	**2%**	**19.628**	**1%**	**24.442**	**0%**	**12.019**	**0%**
Totale	**1.345.435**	**100%**	**1.348.518**	**100%**	**8.355.447**	**100%**	**7.616.543**	**100%**

Dinamica del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi distinta per elementi sottostanti alla misurazione

Modello VFA

Dati in €/migliaia

Voci/Elementi sottostanti alla misurazione	Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi				Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi			
	Valore attuale dei flussi finanziari (30/06/2026)	Aggiustamento per i rischi non finanziari (30/06/2026)	Margine sui servizi contrattuali (30/06/2026)	Totale (30/06/2026)	Valore attuale dei flussi finanziari (31/12/2025)	Aggiustamento per i rischi non finanziari (31/12/2025)	Margine sui servizi contrattuali (31/12/2025)	Totale (31/12/2025)
A. Valore di bilancio iniziale	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	13.818.747	47.819	286.137	14.152.702	12.655.058	27.526	184.237	12.866.821
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 1°gennaio	**13.818.747**	**47.819**	**286.137**	**14.152.702**	**12.655.058**	**27.526**	**184.237**	**12.866.821**
B. Variazioni relative ai servizi attuali	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	-	-	(41.184)	(41.184)	-	-	(70.067)	(70.067)
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	-	(4.413)	-	(4.413)	-	(5.348)	-	(5.348)
3. Modifiche connesse con l'esperienza	(3.902)	-	-	(3.902)	(9.023)	-	-	(9.023)
4. Totale	**(3.902)**	**(4.413)**	**(41.184)**	**(49.499)**	**(9.023)**	**(5.348)**	**(70.067)**	**(84.438)**
C. Variazioni relative a servizi futuri	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	
1. Variazioni del margine sui servizi contrattuali	31.897	5.031	(36.928)	(0)	53.711	22.005	(75.716)	(0)
2. Perdite su gruppi di contratti onerosi e relativi recuperi	786	4	-	791	(635)	1	-	(634)
3. Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	(48.372)	2.086	46.286	-	(70.630)	3.603	67.027	-
4. Totale	**(15.689)**	**7.121**	**9.359**	**791**	**(17.554)**	**25.609**	**(8.689)**	**(634)**
D. Variazioni relative a servizi passati	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Aggiustamenti alla passività per sinistri accaduti	1.008	-	-	1.008	1.227	-	-	1.227
3. Totale	**1.008**	**-**	**-**	**1.008**	1.227	-	-	1.227
E. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D)	**(18.583)**	**2.707**	**(31.825)**	**(47.701)**	**(25.350)**	**20.261**	**(78.755)**	**(83.845)**
F. Costi/ricavi di natura finanziaria	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Relativi ai contratti di assicurazione emessi	258.916	19	55.506	314.441	**323.403**	**31**	**173.139**	**496.573**
1.1 Registrati in conto economico	151.116	-	93.787	244.903	234.353	-	181.453	415.807
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	107.800	19	(38.281)	69.538	89.050	31	(8.315)	80.766
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	258.916	19	55.506	314.441	323.403	31	173.139	496.573
G. Importo totale delle variazioni registrate in conto economico e nel conto economico complessivo (E+ F)	**240.334**	**2.726**	**23.680**	**266.740**	**298.053**	**20.292**	**94.384**	**412.729**
H. Altre variazioni	**(3.220)**	**-**	**3.609**	**390**	**-**	**-**	**7.516**	**7.516**
I. Movimenti di cassa	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Premi ricevuti	1.515.377	**-**	**-**	**1.515.377**	**3.005.356**	**-**	**-**	**3.005.356**
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	(14.076)	-	-	(14.076)	(31.058)	-	-	(31.058)
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	(1.262.481)	-	-	(1.262.481)	(2.105.118)	-	-	(2.105.118)
4. Altri movimenti	-	-	-	-	(3.545)	-	-	-
5. Totale	**238.820**	**-**	**-**	**238.820**	**865.636**	**-**	**-**	**865.636**
L. Valore netto di bilancio alla data di chiusura (A.3+G+H+I.5)	**14.294.681**	**50.545**	**313.426**	**14.658.652**	**13.818.747**	**47.819**	**286.137**	**14.152.702**
M. Valore di bilancio finale	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	14.294.681	50.545	313.426	14.658.652	13.818.747	47.819	286.137	14.152.702
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio alla data di chiusura	**14.294.681**	**50.545**	**313.426**	**14.658.652**	**13.818.747**	**47.819**	**286.137**	**14.152.702**

Dinamica del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi distinta per elementi sottostanti alla misurazione

Modello BBA

Dati in €/migliaia

Voci/Elementi sottostanti alla misurazione	Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi				Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi			
	Valore attuale dei flussi finanziari (30/06/2026)	Aggiustamento per i rischi non finanziari (30/06/2026)	Margine sui servizi contrattuali (30/06/2026)	Totale (30/06/2026)	Valore attuale dei flussi finanziari (31/12/2025)	Aggiustamento per i rischi non finanziari (31/12/2025)	Margine sui servizi contrattuali (31/12/2025)	Totale (31/12/2025)
A. Valore di bilancio iniziale	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	767	1.337	7.089	9.192	(1.662)	1.466	8.021	7.826
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio	**767**	**1.337**	**7.089**	**9.192**	**(1.662)**	**1.466**	**8.021**	**7.826**
B. Variazioni relative ai servizi attuali	**-**	**-**	**-**	**-**				**-**
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	-	-	(592)	(592)	-	-	(1.217)	(1.217)
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	-	(65)	-	(65)	-	(137)	-	(137)
3. Modifiche connesse con l'esperienza	(223)	-	-	(223)	(1.186)	-	-	(1.186)
4. Totale	**(223)**	**(65)**	**(592)**	**(881)**	**(1.186)**	**(137)**	**(1.217)**	**(2.540)**
C. Variazioni relative ai servizi futuri	**-**	**-**	**-**	**-**				**-**
1. Variazioni del margine sui servizi contrattuali	(31)	207	(175)	-	(83)	7	76	(0)
2. Perdite su gruppi di contratti onerosi e relativi recuperi	50	8	-	58	212	(0)	-	212
3. Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	-	-	-	-	0	0	(0)	-
4. Totale	**19**	**215**	**(175)**	**58**	**129**	**7**	**76**	**212**
D. Variazioni relative a servizi passati	**-**	**-**	**-**	**-**				**-**
1. Aggiustamenti alla passività per sinistri accaduti	285	-	-	285	243	-	-	243
3. Totale					243	-	-	243
E. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D)	**80**	**150**	**(768)**	**(538)**	**(815)**	**(129)**	**(1.141)**	**(2.086)**
F. Costi/ricavi di natura finanziaria	**-**	**-**	**-**	**-**				
1. Relativi ai contratti di assicurazione emessi	(2)	-	106	104	**(288)**	**-**	**209**	**(80)**
1.1 Registrati in conto economico	(32)	-	106	74	**(120)**	**-**	**209**	**88**
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	30	-	-	30	(168)	-	-	(168)
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**(2)**	**-**	**106**	**104**	(288)	-	209	(80)
G. Importo totale delle variazioni registrate in conto economico e nel conto economico complessivo (E+ F)	**78**	**150**	**(662)**	**(434)**	**(1.103)**	**(129)**	**(933)**	**(2.165)**
H. Altre variazioni	**49**	**-**	**-**	**49**				
I. Movimenti di cassa	**-**	**-**	**-**	**-**				
1. Premi ricevuti	5.112	-	-	5.112	7.511	-	-	7.511
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	-	-	-	-	(0)	-	-	(0)
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	(2.669)	-	-	(2.669)	(4.012)	-	-	(4.012)
4. Altri movimenti	-	-	-	-	33	0	-	33
5. Totale	**2.443**	**-**	**-**	**2.443**	3.532	0	-	3.532
L. Valore netto di bilancio alla data di chiusura (A.3+G+H+I.5)	**3.337**	**1.486**	**6.427**	**11.250**	**767**	**1.337**	**7.089**	**9.192**
M. Valore di bilancio finale	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	3.337	1.486	6.427	11.250	**767**	**1.337**	**7.089**	**9.192**
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio alla data di chiusura	**3.337**	**1.486**	**6.427**	**11.250**	**767**	**1.337**	**7.089**	**9.192**

Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico: composizione merceologica e composizione percentuale

Dati in €/migliaia

Voci/Valori	Passività finanziarie designate al fair value				Totale			
	30/06/2026		31/12/2025		30/06/2026		31/12/2025	
	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %
Contratti d'investimento emessi IFRS 9:	4.372.869	100%	4.005.177	100%	4.372.869	100%	4.005.177	100%
a) contratti con prestazioni collegate a indici e quote di OICR	4.367.130	100%	3.999.400	100%	4.367.130	100%	3.999.400	100%
b) fondi pensione	5.739	0	5.777	0	5.739	0	5.777	0
c) altri contr. finanziari emessi	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre passività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	**4.372.869**	**100%**	**4.005.177**	**100%**	**4.372.869**	**100%**	**4.005.177**	**100%**

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica, composizione percentuale e gerarchia del fair value

Dati in €/migliaia

Voci/Valori	30/06/2026						31/12/2025					
	Valore di bilancio	Comp. %	L1	L2	L3	Totale Fair value	Valore di bilancio	Comp. %	L1	L2	L3	Totale Fair value
Strumenti finanziari partecipativi	-	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passività subordinate	105.269	12%	-	95.807	-	95.807	101.535	11%	-	-	-	-
Titoli di debito emessi	571.140	63%	571.140	-	-	571.140	575.202	63%	575.202	-	-	575.202
Altri finanziamenti ottenuti	225.102	25%	-	194.980	-	194.980	237.253	26%	-	195.001	-	195.001
- da banche	199.593	22%	-	194.980	-	194.980	193.189	21%	-	195.001	-	195.001
- da clientela	25.509	3%	-	-	-	-	44.064	5%	-	-	-	-
Totale	**901.511**	**100%**	**571.140**	**290.787**	**-**	**861.927**	**913.990**	**100%**	**-**	**-**	**-**	**770.202**

Ricavi e costi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi – Composizione

Dati in €/migliaia

Voci/Basi di aggregazione	Base A1 (30/06/2026)	Base A2 (30/06/2026)	Totale (30/06/2026)	Base A1 (30/06/2025)	Base A2 (30/06/2025)	Totale (30/06/2025)
A. Ricavi ass. derivanti dai contr. Di assicurazione emessi valutati in base al GMM e al VFA						
A.1 Importi connessi con le variazioni dell'attività per residua copertura	**108.135**	**3.550**	**111.685**	**87.045**	**3.825**	**90.870**
1. Sinistri accaduti e altri costi per servizi ass. attesi	65.714	2.893	68.607	52.039	3.249	55.288
2. Variazioni dell'aggiustamento per i rischi non finanziari	4.413	65	4.478	2.548	69	2.617
3. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico per i servizi forniti	41.184	592	41.777	32.458	634	33.092
4. Altri importi	(3.177)	-	(3.177)	-	(127)	(127)
A.2 Costi di acquisizione dei contr. di assicurazione recuperati	**3.225**	**-**	**3.225**	**2.699**	**-**	**2.699**
A.3 Totale ricavi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi valutati in base al GMM o al VFA	**111.360**	**3.550**	**114.910**	**89.744**	**3.825**	**93.569**
A.4 Totale ricavi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi valutati in base al PAA			**1.402**			**1.631**
- Segmento Vita			-			-
- Segmento Danni – auto			-			-
- Segmento Danni – non auto			1.402			1.631
A.5 Totale ricavi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi	**111.360**	**3.550**	**116.312**	**89.744**	**3.825**	**95.200**
B. Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi – GMM o VFA						
1. Sinistri accaduti e altri costi direttamente attribuibili	(61.811)	(2.669)	(64.480)	(53.701)	(2.708)	(56.408)
2. Variazioni della passività per sinistri accaduti	(1.008)	(285)	(1.293)	(285)	(96)	(381)
3. Perdite su contr. onerosi e recupero di tali perdite	(791)	(58)	(849)	(835)	(116)	(951)
4. Ammortamento delle spese di acquisizione dei contratti di assicurazione	(3.225)	-	(3.225)	(2.699)	-	(2.699)
5. Altri importi	7.696	-	7.696	(1.292)	-	(1.292)
B.6 Totale costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi – GMM o VFA	**(59.139)**	**(3.012)**	**(62.150)**	**(58.811)**	**(2.920)**	**(61.730)**
B.7 Totale costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi valutati in base al PAA			**(1.265)**			**(1.550)**
- Segmento Vita			-			-
- Segmento Danni – auto			-			-
- Segmento Danni – non auto			(1.265)			(1.550)
B.8 Totale costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi (B.6 + B.7)	**(59.139)**	**(3.012)**	**(63.415)**	**(58.811)**	**(2.920)**	**(63.280)**
C. Totale costi/ricavi netti derivanti dai contratti assicurativi emessi (A.5+B.8)	**52.221**	**538**	**52.896**	**30.933**	**905**	**31.919**

Costi e ricavi assicurativi derivanti dalle cessioni in riassicurazione – Composizione

Dati in €/migliaia

Voci/Basi di aggregazione	Base di aggregazione 1 (30/06/2026)	Base di aggregazione 2 (30/06/2026)	Totale (30/06/2026)	Base di aggregazione 1 (30/06/2025)	Base di aggregazione 2 (30/06/2025)	Totale (30/06/2025)
A. Allocazione dei premi pagati relativi alle cessioni in riassicurazione valutate in base al GMM						
A.1 Importi connessi con le variazioni dell'attività per residua copertura						
1. Importo dei sinistri e altri costi recuperabili attesi	(635)	-	(635)	(696)	-	(696)
2. Variazioni dell'aggiustamento per i rischi non finanziari	(30)	-	(30)	(33)	-	(33)
3. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico per i servizi ricevuti	(104)	-	(104)	(92)	-	(92)
4. Altri importi	-	-	-	-	-	-
5. Totale	**(769)**	**-**	**(769)**	**(822)**	**-**	**(822)**
A.2 Altri costi direttamente attribuibili alle CESS. in RIASS.	**(185)**	**-**	**(185)**	**(103)**	**-**	**(103)**
A.3 Allocazione dei premi pagati relativi alle CESS. in RIASS. valutate in base al PAA	**-**	**(292)**	**(292)**	**-**	**(326)**	**(326)**
B. Totale costi derivanti dalle cessioni in riassicurazione (A.1+A.2+A.3)	**(954)**	**(292)**	**(1.246)**	**(925)**	**(326)**	**(1.250)**
C. Effetti delle variazioni del rischio di inadempimento da parte dei riassicuratori	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
D. Importo dei sinistri e altre spese recuperato	**637**	**50**	**687**	**622**	**212**	**835**
E. Variazioni dell'att.per sinistri accaduti	**41**	**1**	**42**	**(120)**	**(133)**	**(253)**
F. Altri recuperi	**127**	**139**	**265**	**267**	**138**	**405**
G. Totale costi/ricavi netti derivanti dalle cessioni in riassicurazione (B+C+D+E+F)	**(150)**	**(102)**	**(252)**	**(155)**	**(108)**	**(263)**

Ripartizione dei costi per servizi assicurativi e altri servizi

Dati in €/migliaia

Costi/Basi di aggregazione	Base A1 – con DPF (30/06/2026)	Base A2 senza DPF (30/06/2026)	Base A1 + Base A2 (30/06/2026)	Base A4 (30/06/2026)	Base A3 + Base A4 (30/06/2026)	Base A1 – con DPF (30/06/2025)	Base A2 senza DPF (30/06/2025)	Base A1 + Base A2 (30/06/2025)	Base A4 (30/06/2025)	Base A3 + Base A4 (30/06/2025)
Costi attribuiti all'acquisizione dei contratti assicurativi	(3.410)	-	(3.410)	(204)	(204)	(2.801)	-	(2.801)	(163)	(163)
Altri costi direttamente attribuibili	(52.304)	(3.781)	(56.085)	(1.353)	(1.353)	(55.559)	(2.942)	(58.501)	(246)	(246)
Spese di gestione degli investimenti	**X**	**X**	-	**X**	-	**X**	**X**	-	**X**	(17)
Altri costi	**X**	**X**	(3.609)	**X**	-	**X**	**X**	(1.309)	**X**	(1.450)
Totale	**(55.714)**	**(3.781)**	**(63.105)**	**(1.557)**	**(1.557)**	**(58.360)**	**(2.942)**	**(62.611)**	**(408)**	**(1.875)**

DETTAGLIO DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Voci	30/06/2026	30/06/2025
1 Utile (Perdita) d'esercizio	**189.077**	**108.834**
2. Altre componenti reddituali senza riclassifica a conto economico	**79.472**	**(3.566)**
2.1 Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
2.2 Riserva da valutazione di attività immateriali	-	-
2.3 Riserva da valutazione di attività materiali	-	-
2.4 Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	-	-
2.5 Proventi od oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-
2.6 Utili o perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	(335)	-
2.7 Utili o perdite su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva:	118.632	(5.155)
a) variazione di fair value	118.632	(5.155)
b) trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto	-	-
2.8 Riserva derivante da variazioni del proprio merito creditizio su passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico:	-	-
a) variazione di fair value	-	-
b) trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto		
2.9 Altre variazioni:	-	-
a) variazione di fair value (strumento coperto)	-	-
b) variazione di fair value (strumento di copertura)	-	-
c) altre variazioni di fair value	-	-
2.10 Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali senza riclassifica a conto economico	(38.825)	1.589
3 Altre componenti reddituali con riclassifica a conto economico	**(2.942)**	**2.646**
3.1 Riserva per differenze di cambio:	-	-
a) variazioni di valore	-	-
b) riclassifica a conto economico	-	-
c) altre variazioni	-	-
3.2 Utili o perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva:	(43.432)	40.372
a) variazione di fair value	(43.432)	40.372
b) riclassifica a conto economico	-	-
rettifiche per rischio di credito	-	-
utili/perdite da realizzo	-	-
c) altre variazioni	-	-
3.3 Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-	-
a) variazione di fair value	-	-
b) riclassifica a conto economico	-	-
c) altre variazioni	-	-
3.4 Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera:	-	-
a) variazione di fair value	-	-
b) riclassifica a conto economico	-	-
c) altre variazioni	-	-
3.5 Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:	-	-
a) variazione di fair value	-	-
b) riclassifica a conto economico	-	-
rettifiche da deterioramento	-	
utili/perdite da realizzo	-	
c) altre variazioni	-	-
3.6 Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	39.029	(36.507)
a) variazione di fair value	39.029	(36.507)
b) riclassifica a conto economico	-	-
c) altre variazioni	-	-
3.7 Ricavi o costi di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	24	(41)
a) variazione di fair value	24	(41)
b) riclassifica a conto economico	-	-
c) altre variazioni	-	-
3.8 Proventi od oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione:	-	-
a) variazione di fair value	-	-
b) riclassifica a conto economico	-	-
c) altre variazioni	-	-
3.9 Altri elementi:	-	-
a) variazioni di valore	-	-
b) riclassifica a conto economico	-	-
c) altre variazioni	-	-
3.10 Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali con riclassifica a conto economico	1.437	(1.179)
4 TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (Somma voci da 2.1 a 3.10)	**76.530**	**(920)**
5. TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (Voci 1 + 4)	**265.607**	**107.914**
5.1 di cui: di pertinenza della capogruppo	**226.792**	**93.799**
5.2 Di cui: di pertinenza di terzi	**38.815**	**14.115**

Stato patrimoniale per settore di attività

Dati in €/migliaia

	Voci/Settori di attività	Gestione Danni		Gestione Vita		Asset&Wealth Management		Elisioni intersettoriali		Totale	
		30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
1	**ATTIVITÀ IMMATERIALI**	**-**	**161**	**14.918**	**16.104**	**1.957.046**	**1.980.220**	**-**	**-**	**1.971.965**	**1.996.486**
2	**ATTIVITÀ MATERIALI**	**-**	**-**	**6.148**	**6.518**	**19.800**	**22.912**	**-**	**-**	**25.948**	**29.430**
3	**ATTIVITÀ ASSICURATIVE**	**431**	**397**	**48.270**	**38.985**	**-**	**-**	**-**	**-**	**48.701**	**39.382**
3,1	Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	63	63	41.462	32.652	-	-	-	-	41.525	32.715
3,2	Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	368	334	6.808	6.334	-	-	-	-	7.175	6.667
4	**INVESTIMENTI**	**22.121**	**21.865**	**20.238.021**	**19.259.465**	**626.007**	**533.325**	**-**	**-**	**20.886.149**	**19.814.655**
4,1	Investimenti Immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4,2	Partecipazioni in collegate e joint venture	-	-	156.967	151.549	21	21	-	-	156.988	151.570
4,3	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-	-	-	-	7.663	-	-	-	7.663
4,4	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	22.121	21.865	10.516.326	10.265.869	489.831	402.627	-	-	11.028.278	10.690.362
4,5	Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	-	-	9.564.728	8.842.047	136.155	123.014	-	-	9.700.882	8.965.061
5	**ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE**	**-**	**157**	**20.465**	**21.823**	**142.978**	**146.055**	**(4.406)**	**(4.059)**	**159.037**	**163.977**
6	**ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO**	**124**	**81**	**310.597**	**384.724**	**97.346**	**103.994**	**(276)**	**(585)**	**407.791**	**488.214**
7	**DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**	**1.762**	**1.236**	**72.736**	**71.785**	**590.130**	**569.894**	**-**	**-**	**664.628**	**642.915**
TOTALE ATTIVITÀ		**24.438**	**23.897**	**20.711.155**	**19.799.405**	**3.433.308**	**3.356.401**	**(4.682)**	**(4.644)**	**24.164.219**	**23.175.058**
1	**PATRIMONIO NETTO**	**19.977**	**20.338**	**1.086.756**	**951.561**	**2.320.430**	**2.252.246**	**-**	**-**	**3.427.163**	**3.224.145**
2	**FONDI PER RISCHI ED ONERI**	**21**	**21**	**1.899**	**2.073**	**15.467**	**25.904**	**-**	**-**	**17.387**	**27.998**
3	**PASSIVITÀ ASSICURATIVE**	**2.169**	**1.894**	**14.669.903**	**14.161.895**	**-**	**-**	**-**	**-**	**14.672.072**	**14.163.788**
3,1	Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	2.169	1.894	14.669.903	14.161.895	-	-	-	-	14.672.072	14.163.788
3,2	Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4	**PASSIVITÀ FINANZIARIE**	**-**	**-**	**4.669.992**	**4.306.946**	**604.388**	**612.222**	**-**	**-**	**5.274.380**	**4.919.167**
4,1	Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	-	-	4.372.870	4.005.177	-	-	-	-	4.372.870	4.005.177
4,2	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-	297.123	301.768	604.388	612.222	-	-	901.511	913.990
5	**DEBITI**	**198**	**355**	**74.797**	**71.699**	**266.470**	**240.221**	**(4.232)**	**(4.275)**	**337.233**	**307.999**
6	**ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO**	**2.073**	**1.290**	**207.808**	**305.231**	**226.554**	**225.808**	**-450**	**-369**	**435.984**	**531.960**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		**24.438**	**23.897**	**20.711.155**	**19.799.405**	**3.433.308**	**3.356.401**	**(4.682)**	**(4.644)**	**24.164.219**	**23.175.058**

Conto Economico per settore di attività

Dati in €/migliaia

	Voci/Settori di attività	Gestione Danni		Gestione Vita		Asset&Wealth Management		Elisioni intersettoriali		Totale	
		30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
1	Ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	1.402	1.631	114.909	93.525	-	-	-	-	116.311	95.155
2	Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	-1.265	-1.550	-70.280	-64.152	-	-	8.129	2.466	-63.416	-63.236
3	Ricavi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	190	217	804	770	-	-	-	-	994	987
4	Costi per servizi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	-292	(326)	-954	-925	-	-	-	-	-1.246	-1.250
5	**Risultato dei servizi assicurativi**	**35**	**-27**	**44.480**	**29.217**	**-**	**-**	**8.129**	**2.466**	**52.643**	**31.656**
6	Proventi/oneri da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	-	-	234.064	74.779	1.944	1.063	-	-	236.008	75.842
7	Proventi/oneri delle partecipazioni in collegate e joint venture	-	-	9.495	10.011	-	43.250	-	-	9.495	53.261
8	Proventi/oneri da altre attività e passività finanziarie e da investimenti immobiliari	264	279	150.062	140.317	45.327	-291	-	-	195.653	140.305
9	**Risultato degli investimenti**	**264**	**279**	**393.621**	**225.107**	**47.271**	**44.021**	**-**	**-**	**441.156**	**269.408**
10	Costi/Ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	-	(66)	-353.588	-178.104	-	-	-	-	-353.588	-178.170
11	Ricavi/Costi di natura finanziaria relativi a cessioni in riassicurazione	-	22	63	38	-	-	-	-	63	60
12	**Risultato finanziario netto**	**264**	**235**	**40.096**	**47.041**	**47.271**	**44.021**	**-**	**-**	**87.631**	**91.298**
13	**Altri ricavi/costi**	**-**	**-**	**8.032**	**10.956**	**286.710**	**113.957**	**-8.129**	**-2.466**	**286.614**	**122.447**
14	**Spese di gestione**	**(13)**	**-**	**(23.869)**	**-42.360**	**(81.398)**	**-41.169**	**-**	**-**	**-105.280**	**-83.529**
15	**Altri oneri/proventi**	**65**	**(47)**	**(9.738)**	**-13.300**	**(32.121)**	**-12.180**	**-**	**-**	**-41.794**	**-25.528**
16	**Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle imposte**	**351**	**161**	**59.002**	**31.554**	**220.462**	**104.628**	**-**	**-**	**279.814**	**136.343**
17	**Imposte**	**-114**	**-33**	**-19.133**	**-6.366**	**-71.491**	**-21.110**	**-**	**-**	**-90.737**	**-27.509**
18	**Utile (Perdita) dell'esercizio al netto delle imposte**	**237**	**129**	**39.869**	**25.187**	**148.971**	**83.518**	**-**	**-**	**189.077**	**108.834**

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Santa Sofia, 28
20122 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO SINTETICO

Al Consiglio di Amministrazione di
Banco BPM Vita S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato intermedio sintetico, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Banco BPM Vita S.p.A. e controllate (Gruppo Banco BPM Vita) al 30 giugno 2026. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato intermedio sintetico in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato intermedio sintetico 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 del bilancio consolidato intermedio sintetico consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità agli International Standards on Auditing e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato intermedio sintetico.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato intermedio sintetico del Gruppo Banco BPM Vita al 30 giugno 2026 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

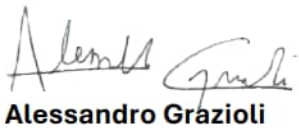
© Deloitte & Touche S.p.A.

Altri aspetti

Il bilancio consolidato del gruppo Banco BPM Vita per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 31 marzo 2026, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

Il bilancio consolidato intermedio sintetico del gruppo Banco BPM Vita per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2025 non è stato sottoposto a revisione contabile, né completa né limitata.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Alessandro Grazioli
Socio

Milano, 5 novembre 2026