

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA 2024





# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA 2024

Protagonista della copertina è SME EnterPRIZE, l'iniziativa che promuove la cultura della sostenibilità tra le piccole e medie imprese ispirandole a sviluppare modelli di business responsabili.

Nel 2023 il progetto ha coinvolto oltre 7.600 aziende di 10 Paesi europei per celebrare, tra queste, gli Eroi della Sostenibilità: imprenditori e imprenditrici che hanno implementato iniziative ambientali e sociali di particolare rilievo, mettendo al centro il pianeta e le persone.

Nel 2024 SME EnterPRIZE arriva anche in Asia, dove insieme al Programma delle Nazioni Unite per lo Sviluppo (UNDP) Generali lavora a soluzioni concrete per aumentare la resilienza delle PMI di fronte al cambiamento climatico e ad altri rischi.

In copertina:

#### **Biopekárna Zemanka (Repubblica Ceca)**

Pioniere della produzione alimentare circolare che acquista materie prime da agricoltori biologici locali e utilizza imballaggi riciclabili ed elettricità da fonti rinnovabili.

#### **Pervormance International (Germania)**

Un'azienda a guida femminile, che offre indumenti refrigeranti grazie a un'alternativa sostenibile ai sistemi di raffreddamento tradizionali, a beneficio di lavoratori, atleti e individui con particolari condizioni di salute.



Scopri tutti i  
Sustainability Heroes



# ORGANI SOCIALI AL 9 AGOSTO 2024

<b>Presidente</b>	Andrea Sironi
<b>Amministratore Delegato e Group CEO</b>	Philippe Donnet
<b>Consiglieri di Amministrazione</b>	Marina Brogi Flavio Cattaneo Alessia Falsarone Clara Furse Umberto Malesci Stefano Marsaglia Antonella Mei-Pochtler Diva Moriani Lorenzo Pellicoli Clemente Rebecchini Luisa Torchia
<b>Collegio Sindacale</b>	Carlo Schiavone (Presidente) Sara Landini Paolo Ratti Giuseppe Melis (Supplente) Michele Pizzo (Supplente)
<b>Segretario del Consiglio</b>	Giuseppe Catalano

## Assicurazioni Generali S.p.A.

Società costituita nel 1831 a Trieste

Sede legale in Trieste (Italia), piazza Duca degli Abruzzi, 2  
Capitale sociale € 1.602.736.602 interamente versato  
Codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro Imprese della Venezia Giulia 00079760328  
Partita IVA 01333550323  
Iscritta al numero 1.00003 dell'Albo delle imprese di assicurazione e riassicurazione  
Capogruppo del Gruppo Generali,  
iscritto al numero 026 dell'Albo dei gruppi assicurativi  
Pec: assicurazionigenerali@pec.generaligroup.com

ISIN: IT0000062072

Reuters: GASI.MI

Bloomberg: G IM



Contatti disponibili a fine volume

# INDICE

## Relazione Intermedia sulla Gestione

Dati significativi del Gruppo.....	7
Eventi significativi del semestre, fatti di rilievo verificatisi dopo il 30 giugno 2024 e calendario eventi societari 2024.....	8
Le nostre performance finanziarie .....	12
L'andamento economico del Gruppo .....	12
La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo .....	14
Segmento Vita .....	16
Segmento Danni .....	19
Segmento Asset & Wealth Management .....	22
Segmento Holding e altre attività .....	23
Prevedibile evoluzione della gestione .....	24
Nota alla Relazione .....	25
Nota metodologica sugli indicatori alternativi di performance.....	26

## Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI .....</b>	<b>37</b>
----------------------------------------------	-----------

<b>NOTA INTEGRATIVA .....</b>	<b>47</b>
-------------------------------	-----------

<b>ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA.....</b>	<b>117</b>
--------------------------------------------	------------

## Attestazione e Relazione

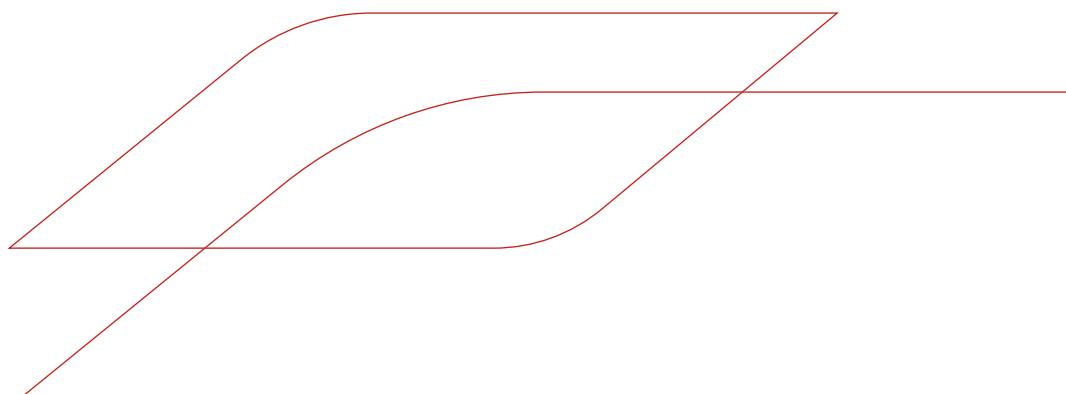
### ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 81-ter del regolamento Consob 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modifiche ed integrazioni .....	139
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----

<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....</b>	<b>143</b>
--------------------------------------------------	------------

Glossario .....	146
-----------------	-----

Contatti .....	150
----------------	-----





# RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

<b>Dati significativi del Gruppo</b> .....	7
<b>Eventi significativi del semestre, fatti di rilievo verificatisi dopo il 30 giugno 2024 e calendario eventi societari 2024</b> .....	8
<b>Le nostre performance finanziarie</b> .....	12
L'andamento economico del Gruppo.....	12
La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo.....	14
Segmento Vita.....	16
Segmento Danni.....	19
Segmento Asset & Wealth Management.....	22
Segmento Holding e altre attività.....	23
<b>Prevedibile evoluzione della gestione</b> .....	24
<b>Nota alla Relazione</b> .....	25
<b>Nota metodologica sugli indicatori alternativi di performance</b> .....	26





DATI SIGNIFICATIVI DEL GRUPPO<sup>1</sup>

## Premi complessivi

€ 50.140 mln

+20,4%

## Risultato operativo

€ 3.723 mln

+1,6%

Risultato netto normalizzato<sup>2</sup>

€ 2.025 mln

-13,1%

## Risultato netto

€ 2.052 mln

-8,5%

## Asset Under Management (AUM) complessivi

€ 821 mld

+25,2%

Solvency Ratio<sup>3</sup>

211%

-9 p.p.

## VITA

## Raccolta netta Vita

€ 5.145 mln

n.s.

## New Business Value (NBV)

€ 1.289 mln

+3,7%

## Risultato operativo

€ 1.955 mln

+7,8%

## DANNI

## Premi lordi emessi

€ 17.419 mln

+10,5%

## Combined ratio (CoR)

92,4%

+0,8 p.p.

## Risultato operativo

€ 1.728 mln

-6,7%

## ASSET &amp; WEALTH MANAGEMENT

## Risultato operativo

€ 566 mln

+19,4%

## HOLDING E ALTRE ATTIVITÀ

## Risultato operativo

€ -227 mln

+44,1%

1. I risultati della semestrale 2023 sono stati riclassificati considerando quanto segue: 1) i piani di incentivazione di lungo termine (LTIP) e altre forme di remunerazione basate sui piani azionari (incluso il piano We SHARE), precedentemente inclusi nel risultato non operativo, sono ora contabilizzati nel risultato operativo; 2) il segmento di AWM ora include tutte le spese operative e non operative precedentemente contabilizzate come spese di holding, inclusi i sopra citati piani LTIP e altre forme di remunerazione basate sui piani azionari. Per maggiori dettagli si rimanda al capitolo *Nota metodologica sugli indicatori alternativi di performance*.

Le variazioni di premi, raccolta netta Vita e nuova produzione sono a termini omogenei (ossia a parità di cambi e area di consolidamento). Le variazioni di AUM complessivi e Solvency Ratio sono calcolate considerando il corrispondente dato di fine anno precedente.

Gli importi sono arrotondati alla prima cifra decimale; ne consegue che la somma degli importi arrotondati non in tutti i casi coincide con il totale arrotondato. Analoga situazione può presentarsi per le variazioni.

2. La definizione di risultato netto normalizzato neutralizza l'impatto da: 1) effetti della volatilità di mercato derivanti dalla misurazione a fair value a conto economico degli investimenti relativi a portafogli non a diretta partecipazione agli utili e al patrimonio libero; 2) effetto dell'iperinflazione ai sensi dello IAS 29; 3) ammortamento di attivi immateriali che emergono da operazioni di aggregazioni aziendali sotto IFRS 3, ad esclusione di quelli connessi a marchi, tecnologia e bancassurance o equivalenti accordi di distribuzione, quando significativi; 4) utili o perdite derivanti da acquisizioni o vendite aziendali ivi inclusi eventuali costi di ristrutturazione sostenuti nell'anno dell'acquisizione, quando significativi.

3. Nell'informativa infrannuale, il Solvency Ratio riflette la detrazione del dividendo pro-rata maturato. Questa rappresentazione differisce dai requisiti regolamentari che richiedono, a partire dal 2024, la detrazione del dividendo dell'intero anno anche per la reportistica regolamentare infrannuale (QRT).

# EVENTI SIGNIFICATIVI DEL SEMESTRE, FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI DOPO IL 30 GIUGNO 2024 E CALENDARIO EVENTI SOCIETARI 2024

[www.generali.com/it/media/press-releases/all](http://www.generali.com/it/media/press-releases/all)

## GEN.24

Generali ha collocato due nuove **obbligazioni** senior denominate in Euro con scadenza rispettivamente gennaio 2029 e gennaio 2034, entrambe emesse **in formato green** ai sensi del proprio Green, Social & Sustainability Bond Framework. Si tratta del sesto e del settimo green bond emessi, per un importo totale di € 1.250 milioni. L'operazione è in linea con l'impegno di Generali nella sostenibilità: un importo corrispondente ai proventi netti dei titoli sarà infatti utilizzato per finanziare/rifinanziare Eligible Green Projects. In fase di collocamento, sono stati raccolti ordini complessivi sulle due serie di titoli pari a più di € 2 miliardi da oltre 80 investitori istituzionali internazionali altamente diversificati, tra cui una significativa rappresentanza di fondi con mandati sostenibili/SRI.

Generali ha firmato un accordo per l'**acquisizione del 51% di Generali China Insurance Company Limited** (GCI) per un corrispettivo di circa € 99 milioni<sup>4</sup>. Il perfezionamento della transazione è soggetto alle approvazioni regolamentari. L'impatto stimato sul Solvency Ratio del Gruppo è pari a circa -1 p.p.. L'acquisizione rappresenta un investimento strategico a lungo termine per sviluppare in Cina un business Danni interamente di proprietà, consentendo a Generali di rafforzarsi con una quota sempre maggiore nel crescente mercato cinese. A chiusura dell'operazione, Generali diventerà azionista al 100% di GCI e primo operatore straniero ad acquisire la partecipazione di controllo di una compagnia Danni da un unico ente statale in Cina, esclusivamente attraverso una procedura di asta pubblica obbligatoria.

Generali ha aggiornato la comunità finanziaria sull'implementazione del piano strategico *Lifetime Partner 24: Driving Growth*, confermando di essere in linea per raggiungere tutti i principali target finanziari del Gruppo, nonché sulle recenti acquisizioni di Liberty Seguros e Conning Holdings Limited, sul business puro rischio e malattia e sulla gestione della cassa e del capitale del Gruppo. Nel corso dell'**Investor Day** ha inoltre annunciato un buyback pari a € 500 milioni, che sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti di aprile 2024 e partirà durante lo stesso anno, una volta ricevute tutte le autorizzazioni.

A seguito dell'ottenimento delle approvazioni regolamentari, Generali ha completato l'**acquisizione di Liberty Seguros**, annunciata a giugno 2023. L'operazione è pienamente in linea con il piano strategico *Lifetime Partner 24: Driving Growth* e permetterà al Gruppo di migliorare il profilo degli utili, potenziare il business Danni e rafforzare la leadership in Europa, raggiungendo la quarta posizione nel Danni in Spagna, consolidando la seconda posizione in Portogallo e collocandosi tra le prime dieci compagnie in Irlanda.

## MAR.24

Generali ha perfezionato la **cessione di TUA Assicurazioni S.p.A.** ad Allianz, con cui aveva raggiunto un accordo ad ottobre 2023. L'operazione è in linea con l'implementazione in Italia del piano strategico del Gruppo *Lifetime Partner 24: Driving Growth*, che prevede di perseguire una crescita profittevole, ridurre la complessità con l'obiettivo di efficientare la macchina operativa e aumentare la diversificazione del segmento Danni. Gli impatti dell'operazione sono riportati nel capitolo *Informativa sul perimetro di consolidamento e relative operazioni* della Nota integrativa.

Nell'ambito della partnership tra Generali e UNDP, il Programma delle Nazioni Unite per lo Sviluppo, per ridurre il divario di protezione per le comunità vulnerabili in tutto il mondo attraverso l'accesso a innovative soluzioni assicurative

<sup>4</sup> Il corrispettivo in valuta locale è pari a circa RMB 774 milioni.

e di finanziamento del rischio, si è svolto un evento in Asia per presentare soluzioni concrete su come aumentare la resilienza delle piccole e medie imprese (PMI) rispetto a cambiamenti climatici e altri rischi. Sono stati presentati: **Building MSME Resilience in Southeast Asia**, un report congiunto incentrato su catene del valore selezionate in Thailandia e Malesia, che propone un approccio alternativo per identificare i rischi e le esigenze delle micro, piccole e medie imprese (MPMI), sviluppare servizi assicurativi e di gestione del rischio, e distribuire queste soluzioni alle imprese; **SME Loss Prevention Framework**, uno strumento digitale che sfrutta le potenzialità dei dati per favorire la preparazione e la consapevolezza delle PMI di fronte ai rischi per le comunità in contesti vulnerabili, a partire dalla Malesia e dal rischio di inondazioni.

Il **Consiglio di Amministrazione** di Assicurazioni Generali ha approvato le seguenti **Relazioni**: la Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato, il Progetto di Bilancio d'Esercizio della Capogruppo e la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari al 31 dicembre 2023 e la Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti. Il Consiglio ha inoltre deliberato:

- un **aumento di capitale**, pari ad un massimo di € 387.970,87, in attuazione del piano di incentivazione a lungo termine del Gruppo 2019-2021, dopo aver accertato il verificarsi delle condizioni poste alla base dello stesso. L'esecuzione di quanto deliberato dal Consiglio era subordinata all'autorizzazione delle relative modifiche dello Statuto Sociale da parte di IVASS, pervenuta in data 10 aprile;
- un **aumento di capitale**, pari ad un massimo di € 9.700.477,94, in attuazione del piano di incentivazione a lungo termine del Gruppo 2021-2023, dopo aver accertato il verificarsi delle condizioni poste alla base dello stesso. L'esecuzione di quanto deliberato dal Consiglio era subordinata all'autorizzazione delle relative modifiche dello Statuto Sociale da parte di IVASS, pervenuta in data 10 aprile;
- di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea la **proposta relativa al piano di incentivazione a lungo termine del Gruppo 2024-2026**, supportata da programma di buyback a servizio del piano.

Nell'ambito della partnership tra Generali e UNDP, in collaborazione con il Ministero degli Affari Esteri e della Cooperazione Internazionale e la Fondazione The Human Safety Net, è stata presentata in Europa l'edizione 2023/2024 dello **Human Development Report (HDR - Rapporto sullo Sviluppo Umano): Breaking the Gridlock - Reimagining Cooperation in a Polarized World**. Il report si concentra sullo stallo risultante dalle disparità nello sviluppo, dall'intensificarsi delle disuguaglianze e dall'aumento della polarizzazione politica e della sfiducia, proponendo un percorso in cui il multilateralismo svolge un ruolo fondamentale. La presentazione è stata seguita da un dialogo approfondito con i leader sulle raccomandazioni politiche del report, con particolare attenzione al contesto europeo.

## APR.24

A seguito dell'ottenimento delle approvazioni regolamentari, Generali ha completato l'**acquisizione di Conning Holdings Limited (CHL)** e delle sue controllate da Cathay Life, società controllata da Cathay Financial Holdings, come annunciato il 6 luglio 2023. Tutte le azioni di CHL sono state conferite in Generali Investments Holding S.p.A. (GIH), in cambio di azioni di nuova emissione, e Cathay Life è diventata azionista di minoranza di GIH con una quota del 16,75%, avviando una partnership a lungo termine con Generali nell'attività di asset management. In linea con il piano strategico *Lifetime Partner 24: Driving Growth*, l'acquisizione amplia a livello globale l'attività di asset management del Gruppo, attraverso il rafforzamento delle competenze di investimento, una crescita dell'attività verso clienti terzi e un allargamento della presenza agli USA e all'Asia.

Assicurazioni Generali ha eseguito l'**aumento di capitale sociale** in attuazione del piano di incentivazione a lungo termine del Gruppo 2019-2021, approvato dall'Assemblea degli Azionisti 2019, e del piano di incentivazione a lungo termine del Gruppo 2021-2023, approvato dall'Assemblea degli Azionisti 2021, come deliberato dal Consiglio di Amministrazione nella sua riunione dell'11 marzo 2024.

Alla data del 12 aprile 2024 il capitale sociale ammontava a € 1.602.462.715,77 interamente sottoscritto e versato, ed era suddiviso in 1.569.151.811 azioni ordinarie prive di valore nominale espresso.

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha approvato, su proposta del Group CEO, Philippe Donnet, una **nuova struttura organizzativa** che riflette le attività principali del Gruppo. A partire dall'1 giugno 2024, il Gruppo Generali opererà come un gruppo finanziario diversificato focalizzato sui due core business: assicurazione e asset management. Il cambiamento organizzativo è finalizzato ad accelerare ulteriormente la crescita del Gruppo, a rispondere in maniera ancora più efficace alle priorità delle attività assicurative e di asset management, ed è pienamente in linea con il piano strategico *Lifetime Partner 24: Driving Growth*. Questa trasformazione costituisce una solida base a sostegno delle ambizioni del Gruppo e del suo processo di innovazione, consentendogli di cogliere future opportunità e preparandolo per il prossimo ciclo strategico.

La Divisione Insurance, guidata dal CEO Insurance Giulio Terzariol, gestirà il business assicurativo in tutte le aree geografiche, attraverso un modello organizzativo agile e semplificato che rafforza il coordinamento e l'allineamento strategico e garantisce una maggiore vicinanza ai mercati.

Generali Investments Holding (GIH), guidata dal CEO Woody Bradford, supervisionerà tutte le attività di asset management a livello globale all'interno del Gruppo, ad eccezione delle attività basate in Cina. GIH sarà focalizzata nel fornire performance e servizi di eccellenza agli attuali clienti e nel far crescere l'attività per clienti terzi a livello globale. Al di fuori del perimetro di GIH, Banca Generali, guidata dal CEO Gian Maria Mossa, continuerà a focalizzarsi sull'offerta di servizi completi di consulenza finanziaria e soluzioni di wealth management.

David Cis, Group Chief Operating Officer a riporto del General Manager, Marco Sesana, entrerà a far parte del Group Management Committee, in linea con l'ambizione strategica di raggiungere i migliori livelli di servizio e di efficienza operativa, facendo leva su digitalizzazione e intelligenza artificiale, automazione dei processi core e piattaforme tecnologiche condivise.

Nell'ambito del nuovo assetto organizzativo, il Group Head Office rimane responsabile della definizione della strategia e degli obiettivi del Gruppo, supervisionando e supportando efficacemente tutte le aree di business con un focus e un approccio dedicati.

L'**Assemblea degli Azionisti** ha approvato: il Bilancio d'Esercizio della Capogruppo al 31 dicembre 2023, stabilendo di assegnare agli azionisti un dividendo unitario di € 1,28 per ciascuna azione; il programma di acquisto di azioni proprie ai fini del loro annullamento nel quadro dell'attuazione del piano strategico 2022-2024 per un esborso complessivo massimo di € 500 milioni ed in ogni caso per un numero massimo di azioni non eccedente il 3% del capitale sociale della Società; in sede straordinaria, le modifiche allo Statuto Sociale; la Relazione sulla politica in materia di remunerazione, esprimendo anche un voto consultivo favorevole sulla Relazione sui compensi corrisposti; e il piano di incentivazione a lungo termine del Gruppo 2024-2026, autorizzando l'acquisto e la disposizione di azioni proprie al servizio di piani di remunerazione e incentivazione per massimo 10,5 milioni di azioni proprie.

## MAG.24

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha approvato le **Informazioni Finanziarie al 31 marzo 2024**.

Assicurazioni Generali ha avviato l'**acquisto di azioni proprie** (buyback) da destinare all'esecuzione del piano di incentivazione a lungo termine del Gruppo 2023-2025 approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2023 nonché di tutti i piani di remunerazione e incentivazione approvati dall'Assemblea e ancora in corso di esecuzione. L'operazione di buyback ha ad oggetto l'acquisto di un numero massimo di 11 milioni e 300 mila azioni proprie e il compimento di eventuali successivi atti di disposizione delle medesime - anche congiuntamente a quelle precedentemente riacquistate - nell'ambito dei suddetti piani. L'autorizzazione ha una durata di 18 mesi dalla data dell'Assemblea, mentre l'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie acquistate nell'ambito dei piani è stata concessa senza limiti temporali. Il buyback è iniziato a partire dal 22 maggio 2024 e si è concluso l'1 agosto 2024.

È stato erogato il **dividendo 2023** di Assicurazioni Generali, pari a € 1,28 per azione.

## GIU.24

Generali ha annunciato la nomina di Cécile Paillard a **Group Chief Transformation Officer**, con effetto dal 2 settembre 2024 e a riporto diretto del General Manager, Marco Sesana. Nel suo ruolo, Cécile Paillard avrà la responsabilità di accelerare la trasformazione del Gruppo guidando l'attuazione della strategia verso una maggiore digitalizzazione dell'organizzazione interna ed innovazione nella customer experience e nelle reti di distribuzione, fattori chiave per il modello Lifetime Partner. Farà inoltre parte del Group Management Committee (GMC).

Assicurazioni Generali ha comunicato la **modifica nella denominazione dell'azione** quotata su Euronext Milan, dall'attuale GENERALI ASS a GENERALI, con decorrenza 1 luglio 2024. Il cambio della denominazione del titolo è coerente con l'evoluzione della Società, che già da tempo opera come gruppo finanziario diversificato focalizzato sui due core business - assicurazione e asset management - e ha l'obiettivo di dare continuità all'utilizzo del marchio Generali in Italia e all'estero. Non verrà modificato codice ISIN dell'azione (IT0000062072) e non ci sarà alcuna modifica dello Statuto Sociale della Società. La medesima modifica riguarderà anche tutti gli strumenti non equity quotati sugli altri mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana. Contestualmente e in linea con il cambio di denominazione, sarà gestita analogo procedura con il Luxembourg Stock Exchange in relazione alle obbligazioni emesse dalla Società e quotate sul mercato lussemburghese.

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha verificato il sussistere dei presupposti per il **pagamento della seconda tranche di azioni nell'ambito del Piano azionario collegato al mandato 2019-2021 del Group CEO Philippe Donnet**, approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 30 aprile 2020, e ha quindi deliberato di procedere a tale pagamento. In particolare, in data 22 giugno 2022, il Consiglio - valutati i risultati conseguiti al 31 dicembre 2021 in termini di EPS Growth e al 20 giugno 2022 in termini di TSR (Total Shareholder Return), e verificato il sussistere di tutte le ulteriori condizioni previste dal piano - aveva deliberato un aumento di capitale finalizzato all'assegnazione al Group CEO del 50% delle azioni previste dal piano pari a 239.893 azioni della Società con valore nominale implicito, comprensive delle azioni aggiuntive calcolate sulla base dell'ammontare dei dividendi complessivamente distribuiti nel corso del triennio di performance secondo il meccanismo del *dividend equivalent*. Trascorsi due anni dall'assegnazione delle azioni della prima tranche, verificato il sussistere delle ulteriori condizioni previste dal regolamento del Piano - ossia (i) il raggiungimento di predeterminate soglie di Regulatory Solvency Ratio e (ii) il mancato verificarsi di eventi di malus - il Consiglio ha approvato l'assegnazione del restante 50% delle azioni relative alla seconda tranche e ha deliberato il relativo aumento di capitale per eseguire l'assegnazione di 268.193 azioni, comprese le azioni aggiuntive calcolate sulla base dell'ammontare dei dividendi complessivamente distribuiti negli ulteriori due anni di differimento in base al meccanismo del *dividend equivalent*. Una quota pari al 50% delle azioni assegnate nell'ambito della seconda tranche sarà soggetta a un periodo di lock up di un anno dall'assegnazione, come previsto dal regolamento del Piano. L'esecuzione della suddetta delibera è subordinata all'approvazione delle relative modifiche statutarie da parte di IVASS. A seguito di tale approvazione, giunta a luglio 2024, il **capitale sociale** è stato **aumentato** ad € 1.602.736.602 e suddiviso in 1.569.420.004 azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso.

## AGO.24

Si conclude il programma di **acquisto di azioni proprie** (buyback) al servizio del piano di incentivazione a lungo termine del Gruppo 2023-2025 nonché dei piani di incentivazione e remunerazione di Gruppo in corso di esecuzione, essendo stata data completa esecuzione alla delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2023 che ha autorizzato l'acquisto di un numero massimo di 11 milioni e 300 mila azioni proprie. Il prezzo medio ponderato di acquisto delle azioni è stato di € 23,36. A seguito degli acquisti effettuati, la Società e le sue controllate detengono 28.359.872 azioni proprie, pari all'1,81% del capitale sociale.

**8 agosto 2024. Consiglio di Amministrazione:** approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2024

**9 agosto 2024. Pubblicazione dei risultati** al 30 giugno 2024

## NOV.24

**14 novembre 2024. Consiglio di Amministrazione:** approvazione delle Informazioni Finanziarie al 30 settembre 2024

**15 novembre 2024. Pubblicazione dei risultati** al 30 settembre 2024

# LE NOSTRE PERFORMANCE FINANZIARIE<sup>5</sup>

## L'andamento economico del Gruppo

### Dati principali

(in milioni di euro)	30/06/2024	30/06/2023	Variazione
<b>Risultato operativo consolidato</b>	<b>3.723</b>	<b>3.664</b>	<b>1,6%</b>
segmento Vita	1.955	1.813	7,8%
segmento Danni	1.728	1.853	-6,7%
segmento Asset & Wealth Management	566	474	19,4%
segmento Holding e altre attività	-227	-158	44,1%
elisioni intersettoriali	-298	-318	-6,3%
Risultato netto normalizzato (*)	2.025	2.330	-13,1%
Risultato netto	2.052	2.243	-8,5%
EPS normalizzato (€) (*)	1,31	1,51	-13,3%

(\*) Si rimanda al capitolo Nota metodologica sugli indicatori alternativi di performance per la definizione di risultato netto normalizzato utilizzato anche come numeratore per il calcolo dell'EPS normalizzato.

Il **risultato operativo** cresce del 1,6%, attestandosi a € 3.723 milioni (€ 3.664 milioni al 30 giugno 2023), grazie soprattutto allo sviluppo positivo dei segmenti Vita e Asset & Wealth Management.

Il risultato operativo del segmento Vita è in crescita a € 1.955 milioni (+7,8%). In flessione il risultato operativo del segmento Danni, pari a € 1.728 milioni (-6,7%), che riflette anche il peggioramento del combined ratio a 92,4% (+0,8 p.p.).

Il risultato operativo del segmento Asset & Wealth Management è pari a € 566 milioni (+19,4%), grazie al miglioramento del risultato di Banca Generali (+33,8%) e al contributo dell'Asset Management (+5,5%).

Il risultato operativo del segmento Holding e altre attività si attesta a € -227 milioni (€ -158 milioni al 30 giugno 2023). La variazione delle elisioni intersettoriali (-6,3%) è dovuta a minori dividendi infragruppo.

### Dal risultato operativo al risultato del periodo

(in milioni di euro)	30/06/2024	30/06/2023	Variazione
<b>Risultato operativo consolidato</b>	<b>3.723</b>	<b>3.664</b>	<b>1,6%</b>
<b>Risultato non operativo consolidato</b>	<b>-436</b>	<b>-186</b>	<b>n.s.</b>
Risultato non operativo degli investimenti	101	272	-62,7%
Altri costi e ricavi non operativi	-238	-221	7,7%
Costi non operativi di holding	-299	-236	26,7%
<b>Risultato del periodo prima delle imposte</b>	<b>3.287</b>	<b>3.479</b>	<b>-5,5%</b>
Imposte	-993	-1.049	-5,4%
<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>2.295</b>	<b>2.429</b>	<b>-5,5%</b>
Utile o perdita delle attività operative cessate	0	30	-100,0%
Risultato del periodo consolidato	2.295	2.459	-6,7%
<b>Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>2.052</b>	<b>2.243</b>	<b>-8,5%</b>
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	242	216	12,0%
<b>Risultato netto normalizzato</b>	<b>2.025</b>	<b>2.330</b>	<b>-13,1%</b>

<sup>5</sup> I risultati della semestrale 2023 sono stati riclassificati considerando quanto segue: (1) i piani di incentivazione di lungo termine (LTIP) e altre forme di remunerazione basate sui piani azionari (incluso il piano We SHARE), precedentemente inclusi nel risultato non operativo, sono ora contabilizzati nel risultato operativo; (2) il segmento di AWM ora include tutte le spese operative e non operative precedentemente contabilizzate come spese di holding, inclusi i sopra citati piani LTIP e altre forme di remunerazione basate sui piani azionari. Per maggiori dettagli si rimanda al capitolo *Nota metodologica sugli indicatori alternativi di performance*. Le variazioni di premi, raccolta netta Vita e nuova produzione sono a termini omogenei (ossia a parità di cambi e area di consolidamento). Gli importi sono arrotondati alla prima cifra decimale; ne consegue che la somma degli importi arrotondati non in tutti i casi coincide con il totale arrotondato. Analoga situazione può presentarsi per le variazioni.

Il **risultato non operativo** si attesta a € -436 milioni (€ -186 milioni al 30 giugno 2023). In particolare, il risultato non operativo degli investimenti passa da € 272 milioni a € 101 milioni. Nel corso del primo semestre 2024 si è registrato un miglioramento dell'andamento dei mercati finanziari di cui hanno beneficiato principalmente gli investimenti valutati al fair value rilevato a conto economico. Nel periodo si è inoltre registrato il provento derivante dalla cessione di TUA Assicurazioni (pari a € 88 milioni<sup>6</sup>). Il decremento rispetto al primo semestre 2023 deriva dai maggiori realizzi avvenuti lo scorso anno, in particolare derivanti dalla cessione di un complesso immobiliare londinese (pari a € 221 milioni<sup>7</sup>). Gli altri costi netti non operativi sono in aumento a € -238 milioni (€ -221 milioni al 30 giugno 2023). Tale voce è composta da € -18 milioni relativi ai costi di ristrutturazione (€ -63 milioni al 30 giugno 2023), da € -45 milioni relativi all'ammortamento di attivi immateriali (€ -19 milioni al 30 giugno 2023), in crescita a seguito delle operazioni di aggregazione aziendale concluse nel semestre. Infine, gli altri costi netti non operativi ammontano a € -176 milioni di (€ -140 milioni al 30 giugno 2023), l'aumento deriva principalmente dal maggiore impatto derivante dall'applicazione dello IAS 29 in Argentina e da minori effetti positivi non ricorrenti in Francia che sono parzialmente compensati dai minori costi non ricorrenti per progetti di sviluppo in diversi paesi.

I costi non operativi di holding ammontano a € -299 milioni (€ -236 milioni al 30 giugno 2023), riflettendo principalmente i maggiori costi per le attività di M&A (in aumento di € -23 milioni) e maggiori interessi sul debito finanziario derivanti dalle operazioni di rifinanziamento volte al rimborso del debito finanziario in scadenza a settembre 2024 (in aumento di € -38 milioni).

L'impatto della **fiscaltà**, che passa dal 29,2% al 30,2%, è dovuto all'introduzione della Global Minimum Tax ed a minori oneri indeducibili netti nel 2024, mentre il 2023 beneficiava della cessione di un complesso immobiliare londinese.

Il **risultato di terzi** è pari a € 242 milioni (€ 216 milioni al 30 giugno 2023), che corrisponde ad un minority rate pari a 10,6% (8,8% al 30 giugno 2023), in aumento soprattutto per effetto di Banca Generali e dell'Asset Management.

Il **risultato delle attività operative cessate** includeva al 30 giugno 2023 il risultato delle joint venture bancassicurative di Cattolica (Vera e BCC) per € 30 milioni.

Il **risultato netto normalizzato** si attesta a € 2.025 milioni (€ 2.330 milioni al 30 giugno 2023). Il decremento riflette la presenza nel primo semestre 2023 di alcuni significativi proventi realizzati di natura non ricorrente. Il **risultato netto del Gruppo** si attesta a € 2.052 milioni (€ 2.243 milioni al 30 giugno 2023).

<sup>6</sup> Impatto netto tasse pari a € 58 milioni.

<sup>7</sup> Impatto netto tasse pari a € 193 milioni.

## Altre informazioni sul Gruppo

### Dal risultato operativo al risultato del periodo

(in milioni di euro)	30/06/2024	30/06/2023	Variazione
<b>Risultato operativo consolidato</b>	<b>3.723</b>	<b>3.664</b>	<b>1,6%</b>
Risultato dei servizi assicurativi	2.946	2.978	-1,1%
Risultato operativo degli investimenti (*)	1.195	1.146	4,3%
Altri costi e ricavi operativi	-417	-459	-9,1%
di cui costi operativi di holding	-337	-311	8,3%
<b>Risultato non operativo consolidato</b>	<b>-436</b>	<b>-186</b>	<b>n.s.</b>
Risultato non operativo degli investimenti	101	272	-62,7%
Profitti netti non operativi derivanti da investimenti a fair value rilevato a conto economico e utili netti su cambi	49	-48	n.s.
Profitti netti di realizzo non operativi da altri investimenti	73	371	-80,3%
Rettifiche e riprese di valore nette per rischio di credito e altre svalutazioni nette non operative da altri investimenti	-21	-51	-59,0%
Altri costi e ricavi non operativi	-238	-221	7,7%
Costi non operativi di holding	-299	-236	26,7%
Interessi passivi sul debito finanziario	-254	-216	17,6%
Altri costi non operativi di holding	-45	-20	n.s.
<b>Risultato del periodo prima delle imposte</b>	<b>3.287</b>	<b>3.479</b>	<b>-5,5%</b>
Imposte (*)	-993	-1.049	-5,4%
<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>2.295</b>	<b>2.429</b>	<b>-5,5%</b>
Utile o perdita delle attività operative cessate	0	30	-100,0%
Risultato del periodo consolidato	2.295	2.459	-6,7%
<b>Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>2.052</b>	<b>2.243</b>	<b>-8,5%</b>
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	242	216	12,0%
<b>Risultato netto normalizzato</b>	<b>2.025</b>	<b>2.330</b>	<b>-13,1%</b>

(\*) Al 30 giugno 2024 l'importo è rettificato per imposte non ricorrenti retrocesse agli assicurati è nullo (€ -45 milioni al 30 giugno 2023).

## La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

### Dati principali

(in milioni di euro)	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	29.203	28.968	0,8%
Solvency Ratio	211%	220%	-9 p.p.
Asset Under Management (AUM) complessivi	820.792	655.783	25,2%
di cui Asset Under Management (AUM) di parti terze*	343.436	188.940	81,8%
Margine sui servizi contrattuali	31.943	31.807	0,4%

(\*) L'importo presentato nella voce non include € 518 milioni al 30 giugno 2024 e € 375 milioni al 31 dicembre 2023 riferibili a quote di minoranza relative a fondi consolidati con il metodo integrale già inclusi all'interno della voce General Account.

Il **patrimonio netto** del Gruppo si attesta a € 29.203 milioni (€ 28.968 milioni al 31 dicembre 2023), in leggero aumento dello 0,8%. La variazione è principalmente ascrivibile al risultato del periodo di pertinenza del Gruppo pari a € 2.052 milioni parzialmente compensato dalla contabilizzazione del dividendo 2023 per € 1.987 milioni.

La **posizione di solvibilità**<sup>8</sup> del Gruppo si conferma solida al 211% (220% al 31 dicembre 2023). La generazione di capitale normalizzata del periodo ha solo parzialmente compensato gli impatti negativi derivanti dalle attività di M&A (-8 p.p. guidate dall'acquisizione di Liberty Seguros), dai cambiamenti normativi (-2 p.p., principalmente legati alle modifiche EIOPA in vigore da inizio anno), dalle variazioni di mercato (-1 p.p., per lo più attribuibili all'ampliamento degli spread sui titoli di Stato, in parte mitigato dalla crescita del mercato azionario quotato e dall'aumento dei tassi di

<sup>8</sup> Nell'informativa infrannuale, il Solvency Ratio riflette la detrazione del dividendo pro-rata maturato. Questa rappresentazione differisce dai requisiti regolamentari che richiedono a partire dal 2024, la detrazione del dividendo dell'intero anno anche per la reportistica regolamentare infrannuale (QRT).



interesse nell'area Euro), dalle variazioni non economiche (-2 p.p., connesse per lo più all'andamento dei riscatti in Italia e Francia e alle spese non operative e di holding) e movimenti di capitale (che riflettono il dividendo maturato del periodo e il programma di riacquisto di azioni proprie per € 0,5 miliardi).

Anche la generazione di capitale normalizzata del periodo si mantiene solida, attestandosi a € 2,6 miliardi, sostenuta dal contributo di entrambi i segmenti Vita e Danni, e riflettendo anche l'avvio del programma di acquisto di azioni proprie (buyback) al servizio del Long Term Incentive Plan di Gruppo (LTIP) nonché dei piani di incentivazione e remunerazione di Gruppo.

Gli **investimenti complessivi di Gruppo** ammontano a € 477.356 milioni (+2,3%) a seguito dell'incremento delle attività finanziarie il cui rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (+8,5%). La componente di investimenti General Account è sostanzialmente invariata. In termini di incidenza, le macro classi di investimento risultano sostanzialmente stabili rispetto al 31 dicembre 2023. Gli investimenti a reddito fisso si attestano al 79,1% (78,3% al 31 dicembre 2023), gli investimenti immobiliari e assimilati al 7,4% (7,5% al 31 dicembre 2023), i titoli di capitale al 7,3% (7,1% al 31 dicembre 2023), le disponibilità liquide al 4,3% (4,8% al 31 dicembre 2023) e altri investimenti al 2,0% (2,3% al 31 dicembre 2023). In termini assoluti, si segnala l'incremento della componente strumenti di capitale ed altri strumenti a reddito fisso.

Gli **Asset Under Management complessivi di Gruppo** si attestano a € 820.792 milioni (+25,2% rispetto al 31 dicembre 2023), di cui gli **Asset Under Management di parti terze** sono pari a € 343.436 milioni (+81,8% rispetto al 31 dicembre 2023). L'incremento significativo di questi ultimi beneficia principalmente dell'inclusione degli Asset Under Management riferibili a Conning e relative controllate.

### Investimenti di Gruppo

(in milioni di euro)	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Strumenti di capitale	26.430	25.291	4,5%
Investimenti a reddito fisso	284.237	280.665	1,3%
Titoli di debito	235.397	233.835	0,7%
Altri strumenti a reddito fisso	48.840	46.830	4,3%
Investimenti immobiliari e assimilati	26.655	27.038	-1,4%
Altri investimenti	7.144	8.233	-13,2%
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.641	2.712	-2,6%
Derivati	28	-164	n.s.
Altri investimenti	4.475	5.685	-21,3%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15.382	17.352	-11,4%
<b>Totale investimenti General Account</b>	<b>359.848</b>	<b>358.578</b>	<b>0,4%</b>
Attività finanziarie a copertura delle riserve tecniche il cui rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati, delle passività finanziarie derivanti da contratti di investimento, e delle riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	117.508	108.265	8,5%
<b>Investimenti complessivi di Gruppo</b>	<b>477.356</b>	<b>466.843</b>	<b>2,3%</b>
Asset Under Management di parti terze*	343.436	188.940	81,8%
<b>Asset Under Management complessivi di Gruppo</b>	<b>820.792</b>	<b>655.783</b>	<b>25,2%</b>

(\*) L'importo presentato nella voce non include € 518 milioni al 30 giugno 2024 e € 375 milioni al 31 dicembre 2023 riferibili a quote di minoranza relative a fondi consolidati con il metodo integrale già inclusi all'interno della voce General Account.

Il **marginale sui servizi contrattuali (CSM)** riflette la stima dell'utile generato dai contratti assicurativi che non è stato ancora rilevato a conto economico alla data di riferimento, in quanto relativo a servizi futuri; il margine sui servizi contrattuali relativo ai contratti assicurativi e riassicurativi, in vista lorda, ammonta a € 31.943 milioni, di cui € 31.009 milioni derivanti dal segmento Vita e € 934 milioni derivanti dal segmento Danni.

Per quanto riguarda il segmento Vita, il CSM aumenta di € 98 milioni, da € 30.911 milioni al 31 dicembre 2023 a € 31.009 milioni. Questo andamento positivo è principalmente dovuto al contributo della nuova produzione (€ 1.513 milioni) la quale, insieme al ritorno atteso del CSM (€ 848 milioni), più che compensa il rilascio del CSM a conto economico (€ 1.489 milioni), determinando una solida crescita normalizzata del CSM del 2,8% nel periodo di rendicontazione. L'impatto delle variazioni totali (€ -811 milioni) è dovuto alle variazioni operative (€ -540 milioni), prevalentemente causate dall'evoluzione dei riscatti osservati in Italia e Francia, e alle variazioni economiche (€ -272 milioni), determinate dall'apertura degli spread dei titoli governativi europei e da alcuni cambiamenti regolamentari introdotti in Solvency II e riflessi anche in IFRS 17 in relazione alle curve di sconto, solo parzialmente controbilanciati dall'andamento positivo dei mercati azionari e dall'aumento dei tassi di interesse in area Euro.

Il **debito di Gruppo** è composto come segue:

### Debito di Gruppo

(in milioni di euro)	30/06/2024	31/12/2023
<b>Debito operativo</b>	<b>31.943</b>	<b>33.025</b>
<b>Debito finanziario</b>	<b>12.308</b>	<b>10.965</b>
Debito subordinato	9.075	9.040
Titoli di debito senior	3.078	1.767
Altro debito finanziario	156	157
<b>Totale</b>	<b>44.252</b>	<b>43.990</b>

La diminuzione del debito operativo è ascrivibile alla riduzione della raccolta in pronto contro termine da clientela bancaria.

L'aumento del debito finanziario del Gruppo è principalmente dovuta all'emissione in gennaio 2024 di due nuove obbligazioni senior denominate in Euro per un importo totale di € 1.250 milioni con scadenza rispettivamente gennaio 2029 e gennaio 2034, entrambe emesse in formato green ai sensi del Green, Social & Sustainability Bond Framework di Gruppo.

Il costo medio ponderato del debito finanziario si attesta a 4,30%, in leggera diminuzione rispetto a fine 2023 dovuto ad un minor costo delle obbligazioni senior.

## Segmento Vita

### Dati principali del segmento Vita

(in milioni di euro)	30/06/2024	30/06/2023	Variazione
Premi lordi Vita <sup>1</sup>	32.722	25.888	26,6%
Raccolta netta Vita	5.145	-877	n.s.
PVNBP	29.937	21.424	40,1%
New Business Value (NBV)	1.289	1.245	3,7%

I **premi** del segmento **Vita**<sup>9</sup> sono pari a € 32.722 milioni (+26,6% a termini omogenei), grazie alla crescita di tutte le linee di business. La linea puro rischio e malattia (+11,9%) cresce in quasi tutti i paesi in cui opera il Gruppo, la linea risparmio (+41,6%) cresce principalmente in Francia (+110,2%), Italia (+42,6%) e Asia (+39,4%) mentre la linea unit-linked (+17,8%) soprattutto in Italia (+39,6%) e Francia (+18,0%).

La **raccolta netta Vita** - definita come differenza tra i premi incassati e le uscite per pagamenti e riscatti - si attesta a € 5.145 milioni. I deflussi nella linea risparmio (€ -496 milioni) sono in significativo miglioramento rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (€ -6.228 milioni al 30 giugno 2023), anche grazie alle azioni commerciali implementate dal 2023. Le linee puro rischio e malattia e unit-linked registrano una raccolta positiva. In particolare, la linea puro rischio e malattia si attesta a € 3.068 milioni, guidata da Italia, Francia e Germania, mentre la raccolta netta della linea unit-linked è pari a € 2.573 milioni concentrata principalmente in Francia, Germania e Italia.

La **nuova produzione** (espressa in termini di valore attuale dei premi futuri - PVNBP) aumenta significativamente attestandosi a € 29.937 milioni (+40,1%). Questa crescita è attribuibile all'andamento favorevole dei prodotti di risparmio principalmente in Italia, per supportare la raccolta netta, in Francia, grazie allo sviluppo dei prodotti ibridi in linea con l'andamento di mercato, e in Cina, grazie ad una produzione straordinaria nel primo trimestre. I volumi hanno ulteriormente beneficiato dalle vendite dei prodotti di rischio, effetto amplificato dall'applicazione dei requisiti di rilevazione iniziale di IFRS 17 ai contratti collettivi di rischio in Francia<sup>10</sup>.

Il **valore della nuova produzione (NBV)** aumenta del 3,7% grazie ai maggiori volumi registrati, raggiungendo € 1.289 milioni. Il **marginale della nuova produzione (NBM)** si attesta al 4,31%, registrando un decremento di 1,51 p.p. rispetto al primo semestre 2023.

<sup>9</sup> Comprensivi di premi da contratti di investimento per € 817 milioni (€ 776 milioni al 30 giugno 2023).

<sup>10</sup> Le polizze collettive di puro rischio e malattia sottoscritte in Francia nel quarto trimestre del 2023 con copertura a partire dal 2024 sono state considerate profittevoli e quindi, in linea con quanto previsto dal principio contabile IFRS 17, contabilizzate interamente al primo trimestre del 2024. La maggior parte del business sottoscritto nel quarto trimestre del 2022 con copertura a partire dal 2023, essendo considerato oneroso, è stato invece riconosciuto anticipatamente nel quarto trimestre del 2022.

Neutralizzando l'effetto contabile relativo al riconoscimento dei contratti di rischio collettivi francesi, il PVNBP sarebbe cresciuto del 29,1% e la riduzione della redditività sarebbe stata di circa -1 p.p., principalmente in Italia, a seguito delle iniziative commerciali a sostegno della raccolta netta e delle nuove caratteristiche dei prodotti protezione di recente commercializzazione, in Francia, a seguito di alcuni miglioramenti di modellizzazione combinati con un mix di prodotti meno favorevoli, e, in generale, per l'effetto negativo sui prodotti di risparmio a seguito della riduzione dei tassi di interesse.

### Risultato operativo del segmento Vita

(in milioni di euro)	30/06/2024	30/06/2023	Variazione
<b>Risultato operativo del segmento Vita</b>	<b>1.955</b>	<b>1.813</b>	<b>7,8%</b>
Risultato operativo dei servizi assicurativi	1.422	1.391	2,2%
Risultato operativo degli investimenti	533	422	26,3%

Il **risultato operativo** del segmento Vita si attesta a € 1.955 milioni (€ 1.813 milioni al 30 giugno 2023).

Il risultato operativo dei servizi assicurativi, pari a € 1.422 milioni (€ 1.391 milioni al 30 giugno 2023) migliora anche per la presenza nel primo semestre 2023 di un effetto non ricorrente connesso al risultato di riassicurazione delle Global Business Activities, parzialmente compensato dall'incremento della componente di perdita sui contratti onerosi, registrati principalmente in Cina.

Il risultato operativo degli investimenti aumenta a € 533 milioni (€ 422 milioni al 30 giugno 2023) dove l'incremento dei redditi correnti, sostenuto anche dal maggiore contributo delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, è solo parzialmente controbilanciato dai maggiori dei costi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi.

## Altre informazioni del segmento Vita

### Risultato operativo e non operativo del segmento Vita

(in milioni di euro)	30/06/2024	30/06/2023	Variazione
<b>Risultato operativo del segmento Vita</b>	<b>1.955</b>	<b>1.813</b>	<b>7,8%</b>
<b>Risultato operativo dei servizi assicurativi del segmento Vita</b>	<b>1.422</b>	<b>1.391</b>	<b>2,2%</b>
Rilascio del margine sui servizi contrattuali	1.489	1.492	-0,2%
Rilascio per aggiustamento per i rischi non finanziari	71	75	-4,8%
Perdita su contratti onerosi	-152	-41	n.s.
Variazioni relative ai servizi attuali e passati e altre componenti del risultato dei servizi assicurativi	29	-138	n.s.
Altri costi e ricavi operativi	-15	3	n.s.
<b>Risultato operativo degli investimenti del segmento Vita</b>	<b>533</b>	<b>422</b>	<b>26,3%</b>
Proventi e oneri da investimenti	11.720	9.705	20,8%
Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi	-11.187	-9.282	20,5%
<b>Risultato non operativo del segmento Vita</b>	<b>-57</b>	<b>198</b>	<b>n.s.</b>
<b>Risultato del periodo prima delle imposte del segmento Vita</b>	<b>1.898</b>	<b>2.011</b>	<b>-5,6%</b>

### Indicatori del segmento Vita per paese

(in milioni di euro)	Risultato operativo		Rilascio del margine sui servizi assicurativi	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
	Italia	824	780	651
Francia	416	393	323	304
DACH	360	340	296	348
Germania	263	241	204	236
Austria	43	45	44	42
Svizzera	54	54	48	70
International	437	390	213	200
CEE	159	133	93	90
Area Mediterranea & America Latina	161	119	48	37
Asia	117	137	73	74
Holding di Gruppo e altre società (*)	-83	-90	5	24
<b>Totale</b>	<b>1.955</b>	<b>1.813</b>	<b>1.489</b>	<b>1.492</b>

(\*) Il dato relativo al Risultato operativo comprende anche le elisioni intersettoriali.

### Indicatori del segmento Vita per paese

(in milioni di euro)	Premi lordi		Raccolta netta	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
	Italia	12.025	8.483	-518
Francia	8.569	5.964	2.241	-916
DACH	6.457	6.578	824	765
Germania	5.284	5.447	719	688
Austria	661	621	37	-27
Svizzera	512	510	69	105
International	5.102	4.223	2.564	1.821
CEE	608	588	162	125
Area Mediterranea & America Latina	843	741	114	24
Asia	3.651	2.894	2.287	1.672
Holding di Gruppo e altre società	569	639	33	41
<b>Totale</b>	<b>32.722</b>	<b>25.888</b>	<b>5.145</b>	<b>-877</b>

### Premi diretti del segmento Vita per linea di business e per paese

(in milioni di euro)	Risparmio		Puro rischio e malattia		Unit-linked		Totale	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
	Italia	8.845	6.204	471	338	2.709	1.941	12.025
Francia	3.522	1.676	1.618	1.323	2.711	2.297	7.851	5.295
DACH	1.546	1.933	2.836	2.606	2.075	2.039	6.457	6.578
Germania	1.251	1.625	2.500	2.293	1.533	1.529	5.284	5.447
Austria	216	225	270	247	175	149	661	621
Svizzera	79	83	66	67	367	360	512	510
International	3.077	2.301	1.595	1.486	429	434	5.101	4.221
CEE	87	90	342	313	178	183	607	587
Area Mediterranea & America Latina	202	130	485	467	157	144	843	741
Asia	2.788	2.081	768	706	95	107	3.651	2.893
Holding di Gruppo e altre società	0	0	104	103	0	0	104	103
<b>Totale</b>	<b>16.990</b>	<b>12.114</b>	<b>6.624</b>	<b>5.856</b>	<b>7.924</b>	<b>6.710</b>	<b>31.537</b>	<b>24.680</b>

### Indicatori del segmento Vita per paese

(in milioni di euro)	PVNBP		NBV		NBM	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
Italia	10.747	7.446	538	534	5,00%	7,17%
Francia	9.948	5.678	317	308	3,18%	5,43%
DACH	5.276	5.224	235	233	4,45%	4,46%
Germania	4.353	4.421	181	182	4,17%	4,12%
Austria	662	556	34	31	5,19%	5,58%
Svizzera	261	246	19	20	7,28%	7,97%
International	3.896	2.960	199	170	5,12%	5,75%
CEE	580	486	65	42	11,17%	8,58%
Area Mediterranea & America Latina	786	653	49	57	6,17%	8,76%
Asia	2.529	1.821	86	71	3,41%	3,92%
Holding di Gruppo e altre società	70	116	0	0	0,40%	0,24%
<b>Totale</b>	<b>29.937</b>	<b>21.424</b>	<b>1.289</b>	<b>1.245</b>	<b>4,31%</b>	<b>5,81%</b>

## Segmento Danni

### Dati principali del segmento Danni

(in milioni di euro)	30/06/2024	30/06/2023	Variazione
Premi lordi Danni	17.419	16.349	10,5%

I **premi** lordi del segmento **Danni** sono pari € 17.419 milioni (+10,5% a termini omogenei), spinti dalla performance di entrambe le linee di business.

La linea non auto registra una crescita (+6,0%), con uno sviluppo diffuso in tutte le aree di operatività del Gruppo. La linea auto cresce del 18,0%, grazie allo sviluppo di tutti i principali paesi di operatività nel Gruppo, in particolare nei paesi CEE (+13,4%), Germania (+6,0%), Austria (+6,6%) e Argentina (+262,0%). Escludendo il contributo dell'Argentina, paese impattato da un contesto di iperinflazione, i premi della linea auto registrerebbero un aumento del 5,5%.

### Risultato operativo del segmento Danni

(in milioni di euro)	30/06/2024	30/06/2023	Variazione
<b>Risultato operativo del segmento Danni</b>	<b>1.728</b>	<b>1.853</b>	<b>-6,7%</b>
Risultato operativo dei servizi assicurativi	1.204	1.239	-2,8%
Risultato operativo degli investimenti	525	615	-14,6%

Il **risultato operativo** si attesta a € 1.728 milioni (€ 1.853 milioni al 30 giugno 2023). Il risultato operativo dei servizi assicurativi passa da € 1.239 milioni a € 1.204 milioni, riflettendo l'andamento del combined ratio. Il risultato operativo degli investimenti ammonta a € 525 milioni (€ 615 milioni al 30 giugno 2023), l'andamento è determinato dai maggiori redditi correnti, anche grazie alle acquisizioni avvenute nel periodo, più che controbilanciati dall'incremento dei costi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi.

### Indicatori tecnici

	30/06/2024	30/06/2023	Variazione
Loss ratio	63,6%	62,1%	1,5 p.p.
Sinistralità corrente	65,6%	64,9%	0,7 p.p.
Sinistralità corrente non attualizzata (escludendo i sinistri catastrofali)	66,4%	67,1%	-0,7 p.p.
Impatto sinistri catastrofali non attualizzati	1,8%	1,3%	0,5 p.p.
Impatto dell'attualizzazione sulla generazione corrente	-2,5%	-3,4%	0,9 p.p.
Sinistralità delle generazioni precedenti	-2,0%	-2,8%	0,8 p.p.
Expense ratio	28,8%	29,5%	-0,7 p.p.
Costi di acquisizione e di amministrazione	28,0%	28,4%	-0,4 p.p.
Costi di acquisizione	20,3%	20,6%	-0,3 p.p.
Costi di amministrazione e altri costi direttamente attribuibili	7,7%	7,8%	-0,1 p.p.
Altri costi e ricavi operativi	0,8%	1,1%	-0,3 p.p.
<b>Combined ratio</b>	<b>92,4%</b>	<b>91,6%</b>	<b>0,8 p.p.</b>
<b>Combined ratio non attualizzato</b>	<b>94,9%</b>	<b>95,1%</b>	<b>-0,1 p.p.</b>

Il **combined ratio** si attesta a 92,4% (91,6% al 30 giugno 2023). Il peggioramento della sinistralità al 63,6% (+1,5 p.p.), riflette il minor contributo derivante dall'impatto dall'attualizzazione della generazione corrente e l'incremento delle catastrofi naturali, che hanno inciso per 1,8% (1,3% al 30 giugno 2023). La sinistralità corrente non attualizzata (escludendo i sinistri catastrofali) risulta in miglioramento anche grazie ai minori grandi sinistri man-made. Il contributo delle generazioni precedenti si è attestato a -2,0% (-2,8% al 30 giugno 2023).

L'expense ratio è in miglioramento al 28,8% (-0,7 p.p.).

Il combined ratio non attualizzato - che esclude l'impatto dell'attualizzazione dei sinistri - ha registrato un miglioramento a 94,9% (95,1% al 30 giugno 2023).

## Altre informazioni del segmento Danni

### Risultato operativo e non operativo del segmento Danni

(in milioni di euro)	30/06/2024	30/06/2023	Variazione
<b>Risultato operativo del segmento Danni</b>	<b>1.728</b>	<b>1.853</b>	<b>-6,7%</b>
<b>Risultato operativo dei servizi assicurativi del segmento Danni</b>	<b>1.204</b>	<b>1.239</b>	<b>-2,8%</b>
Ricavi per servizi assicurativi	15.874	14.791	7,3%
Sinistri da servizi assicurativi	-9.660	-8.722	10,8%
Spese e altri costi per servizi assicurativi	-4.441	-4.200	5,7%
Risultato derivante dalle operazioni di riassicurazione	-440	-465	-5,2%
Altri costi e ricavi operativi	-129	-166	-22,3%
<b>Risultato operativo degli investimenti del segmento Danni</b>	<b>525</b>	<b>615</b>	<b>-14,6%</b>
Proventi e oneri da investimenti	919	788	16,6%
Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi	-394	-173	n.s.
<b>Risultato non operativo del segmento Danni</b>	<b>-69</b>	<b>-105</b>	<b>-33,8%</b>
<b>Risultato del periodo prima delle imposte del segmento Danni</b>	<b>1.659</b>	<b>1.748</b>	<b>-5,1%</b>

## Principali indicatori del segmento Danni per paese

(in milioni di euro)	Premi lordi		Risultato operativo	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
	Italia	4.360	4.275	395
Francia	1.987	2.055	151	226
DACH	4.163	3.951	291	456
Germania	2.541	2.410	175	295
Austria	1.060	1.001	137	141
Svizzera	563	539	-21	20
International	5.415	4.646	408	449
CEE	1.941	1.833	204	233
Area Mediterranea & America Latina	2.777	2.117	167	170
Asia	697	695	41	47
Holding di Gruppo e altre società (*)	1.494	1.423	483	321
<b>Totale</b>	<b>17.419</b>	<b>16.349</b>	<b>1.728</b>	<b>1.853</b>

(\*) Il dato relativo al Risultato operativo comprende anche le elisioni intersettoriali.

## Premi diretti del segmento Danni per linea di business e per paese

(in milioni di euro)	Auto		Non auto		Totale	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
	Italia	1.529	1.580	2.694	2.596	4.222
Francia	647	637	1.311	1.387	1.958	2.024
DACH	1.650	1.564	2.505	2.382	4.155	3.946
Germania	990	934	1.544	1.472	2.535	2.406
Austria	426	399	632	601	1.058	1.000
Svizzera	234	231	329	309	563	539
International	2.424	1.903	2.822	2.590	5.246	4.493
CEE	994	893	919	916	1.914	1.809
Area Mediterranea & America Latina	1.227	790	1.502	1.277	2.730	2.067
Asia	203	220	400	397	603	617
Holding di Gruppo e altre società	50	21	1.099	1.086	1.149	1.107
<b>Totale</b>	<b>6.301</b>	<b>5.706</b>	<b>10.431</b>	<b>10.041</b>	<b>16.731</b>	<b>15.746</b>

### Indicatori tecnici per paese

	Combined ratio (*)		Loss ratio		Expense ratio	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
Italia	93,7%	93,7%	66,4%	64,1%	27,3%	29,6%
Francia	94,1%	90,8%	70,1%	66,5%	24,0%	24,3%
DACH	95,7%	91,3%	67,1%	62,8%	28,6%	28,4%
Germania	95,6%	91,0%	66,6%	62,4%	29,0%	28,5%
Austria	91,1%	89,5%	63,1%	61,2%	27,9%	28,3%
Svizzera	108,1%	97,3%	80,1%	69,1%	28,0%	28,3%
International	95,7%	93,4%	64,9%	61,7%	30,7%	31,7%
CEE	91,1%	88,5%	56,7%	54,8%	34,4%	33,7%
Area Mediterranea & America Latina	98,0%	95,8%	70,7%	64,9%	27,2%	30,9%
Asia	98,4%	98,5%	64,4%	70,0%	34,0%	28,5%
Holding di Gruppo e altre società	65,5%	79,9%	32,3%	46,9%	33,3%	33,0%
<b>Totale</b>	<b>92,4%</b>	<b>91,6%</b>	<b>63,6%</b>	<b>62,1%</b>	<b>28,8%</b>	<b>29,5%</b>

(\*) L'impatto dei sinistri catastrofali non attualizzati incide sul combined ratio del Gruppo per 1,8 p.p., di cui 0,3 p.p. in Italia, 1,2 p.p. in Francia, 4,6 p.p. in DACH, 1,3 p.p. in International e 1,4 p.p. in Holding di Gruppo e altre società (al 30 giugno 2023 avevano inciso sul combined ratio di Gruppo per 1,3 p.p., di cui 2,0 p.p. in Italia, 0,8 p.p. in Francia, 1,0 p.p. in DACH, 0,1 p.p. in International e 4,4 p.p. in Holding di Gruppo e altre società).

## Segmento Asset & Wealth Management

### Risultato operativo del segmento Asset & Wealth Management

(in milioni di euro)	30/06/2024	30/06/2023	Variazione
<b>Risultato operativo del segmento Asset &amp; Wealth Management</b>	<b>566</b>	<b>474</b>	<b>19,4%</b>
Asset Management	255	242	5,5%
Banca Generali (*)	311	232	33,8%

(\*) Contributo operativo del gruppo Banca Generali ai risultati di Gruppo.

Il **risultato operativo** del segmento Asset & Wealth Management si attesta a € 566 milioni (+19,4%).

In particolare, il risultato dell'Asset Management cresce a € 255 milioni (+5,5%), riflettendo anche l'inclusione di Conning Holding Limited (CHL).

Il risultato operativo del gruppo Banca Generali aumenta a € 311 milioni (+33,8%), grazie al miglioramento del margine netto di interesse, alla continua diversificazione delle fonti di utile e al significativo contributo delle commissioni di performance. La raccolta netta totale di Banca Generali al 30 giugno 2024 ammonta a € 3,6 miliardi.

## Focus su Asset Management

### Dati principali

(in milioni di euro)	30/06/2024	30/06/2023	Variazione
Ricavi operativi	610	517	17,9%
Costi operativi	-355	-276	28,7%
Risultato netto normalizzato <sup>11</sup>	160	170	-6,1%
Cost/Income ratio	58,2%	53,3%	4,9 p.p.

(in miliardi di euro)	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Asset Under Management	663	516	28,5%
di cui Asset Under Management di parti terze	252	105	n.s.

<sup>11</sup> Dopo la pertinenza di terzi.



I ricavi operativi sono cresciuti del 17,9%, attestandosi a € 610 milioni, grazie sia al contributo di CHL (€ 82 milioni), sia all'incremento delle commissioni ricorrenti guidato principalmente dalla crescita degli Asset Under Management medi, solo parzialmente mitigato dalle minori commissioni non ricorrenti che si originano dagli investimenti immobiliari e infrastrutturali.

I costi operativi si attestano a € 355 milioni (+28,7%), influenzati dal contributo di CHL per € 66 milioni, nonché dalla crescita dei salari, legata anche al rinnovo del contratto nazionale.

Il cost/income ratio - calcolato come incidenza dei costi operativi sui ricavi operativi - è pari a 58,2%, anche a seguito dell'inclusione di CHL che ha un cost/income ratio pari all'80,8%.

Il **risultato netto normalizzato**<sup>12</sup> riferito all'Asset Management si attesta a € 160 milioni (-6,1%). In aggiunta agli impatti sul risultato operativo sopra descritti, il risultato netto è influenzato dai costi straordinari legati all'acquisizione di CHL e ai relativi costi di integrazione, nonché dall'impatto diluitivo risultante dal 16,75% detenuto da Cathay Life in Generali Investments Holding.

Gli **Asset Under Management** si attestano a € 663 miliardi, +28,5% rispetto a fine 2023, anche grazie all'acquisizione di CHL.

Gli **Asset Under Management di parti terze** si attestano a € 252 miliardi, includendo € 149 miliardi relativi a CHL.

I flussi netti di parti terze sono stati € -3,8 miliardi, concentrati in pochi grandi mandati caratterizzati da bassa marginalità.

## Segmento Holding e altre attività

### Risultato operativo del segmento Holding e altre attività

(in milioni di euro)	30/06/2024	30/06/2023	Variazione
Risultato operativo del segmento Holding e altre attività	-227	-158	44,1%
Altre attività (*)	110	154	-28,5%
Costi operativi di holding	-337	-311	8,3%

(\*) Includere altre società finanziarie, holding finanziarie, attività di fornitura di servizi internazionali e altre attività accessorie.

Il **risultato operativo** del segmento Holding e altre attività diminuisce a € -227 milioni (€ -158 milioni al 30 giugno 2023).

In flessione il contributo delle Altre attività il cui risultato operativo si attesta a € 110 milioni (€ 154 milioni al 30 giugno 2023), in particolare per effetto dei minori risultati della Francia, a seguito di minori dividendi infragruppo.

I costi operativi di holding crescono dell'8,3% per effetto principalmente dell'aumento dei costi relativi ai piani di incentivazione di lungo periodo nonché di maggiori costi informatici.

<sup>12</sup> Dopo la pertinenza di terzi.

# PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE<sup>13</sup>

Nella seconda metà del 2024 ci si aspetta che i mercati finanziari globali saranno influenzati dalle tempistiche e dall'ampiezza del taglio dei tassi di interesse da parte delle banche centrali. La Fed e la BCE potrebbero procedere con cautela nel ridurre i rispettivi tassi di riferimento, nonostante la persistente inflazione del settore dei servizi e condizioni del mercato del lavoro con livelli di occupazione ancora molto elevati ma in progressiva diminuzione. La ripresa economica globale sta procedendo a un ritmo moderato. È probabile che l'Eurozona continui a mostrare segni contenuti di ripresa economica, nonostante l'incertezza geopolitica e la volatilità sui mercati.

In tale contesto e in linea con le priorità previste dal piano strategico *Lifetime Partner 24: Driving Growth*, il Gruppo conferma la strategia di ribilanciamento del portafoglio **Vita** a rafforzamento ulteriore della profittabilità e con una logica di più efficiente allocazione di capitale. Continueranno a essere chiave la semplificazione e l'innovazione, con una gamma di soluzioni modulari di prodotto, disegnate sulle specifiche esigenze e nuovi bisogni dei clienti e offerte al mercato tramite i più idonei ed efficienti canali distributivi. Le aree principali di focus riguardano i prodotti di puro rischio e malattia, nonché prodotti ibridi a basso assorbimento di capitale.

Nel **Danni**, l'obiettivo del Gruppo è di massimizzare la crescita profittabile, con un focus sulla linea non auto, nei mercati assicurativi in cui è presente, rafforzando in particolare la posizione di mercato e l'offerta nei mercati ad alto potenziale di crescita. Il Gruppo continua inoltre a perseguire un approccio flessibile nei confronti degli adeguamenti tariffari, sia nella linea auto che nella linea non auto, anche in considerazione dell'aumento dei costi delle coperture riassicurative conseguente all'aumentata sinistralità catastrofale degli ultimi anni. La crescita del segmento continuerà con l'obiettivo di rafforzare la leadership nel mercato assicurativo europeo per i privati, i professionisti e le piccole e medie imprese (PMI), anche grazie alla recente acquisizione di Liberty Seguros, operante in Spagna, Portogallo e Irlanda.

Nell'Asset & Wealth Management, in particolare in seguito all'acquisizione di CHL completata il 3 aprile 2024, l'**Asset Management** continua ad attuare la propria strategia, con gli obiettivi di ampliare il catalogo prodotti, in particolare su *real asset & private asset*, di potenziare le competenze distributive e di estendere la presenza in nuovi mercati. Nel **Wealth Management**, il gruppo Banca Generali mantiene il focus sui propri obiettivi di sviluppo dimensionale, profittabilità e remunerazione degli azionisti, come definito nel proprio piano strategico.

Con riferimento alla **politica degli investimenti**, il Gruppo conferma la propria strategia di *asset allocation* volta a garantire la coerenza con gli impegni nei confronti degli assicurati e a incrementare la redditività corente aggiustata per il rischio.

Il Gruppo conferma l'impegno a perseguire una crescita sostenibile, migliorare il profilo degli utili e guidare l'innovazione in modo da raggiungere un tasso di crescita annuo composto dell'utile per azione<sup>14</sup> compreso tra il 6% e l'8% nel periodo 2021-2024, generare flussi di cassa netti disponibili a livello della Capogruppo<sup>15</sup> superiori a € 8,5 miliardi nel periodo 2022-2024 e distribuire agli azionisti dividendi cumulati nel periodo 2022-2024 per un ammontare compreso tra € 5,2 miliardi e € 5,6 miliardi, con ratchet policy sul dividendo per azione. Con il pagamento del dividendo 2023 il 22 maggio, il Gruppo raggiunge quest'ultimo target con dividendi complessivi pari a € 5,5 miliardi nel periodo 2022-2024.

<sup>13</sup> La Relazione contiene affermazioni su eventi, stime, previsioni e aspettative future basate sulle attuali conoscenze del management del Gruppo. Tali affermazioni sono generalmente precedute da espressioni come "si prevede un calo/incremento", "ci si attende" "dovrebbe crescere", "riteniamo possa diminuire" o altre analoghe. Si segnala che tali informazioni di carattere previsionale non sono da considerarsi come previsione di risultati effettivi del Gruppo o di fattori esterni al Gruppo stesso. Generali non assume alcun obbligo di aggiornare o rivedere tali previsioni, anche a seguito della disponibilità di nuove informazioni, di eventi futuri o di altro, salvo laddove richiesto dalla normativa.

<sup>14</sup> CAGR a 3 anni basato sull'EPS normalizzato del 2024 (secondo i principi contabili IFRS 17/9 e la definizione di risultato netto normalizzato attualmente adottata dal Gruppo), rispetto all'EPS normalizzato del 2021 (secondo i principi contabili IFRS 4 e la definizione di risultato netto normalizzato adottata dal Gruppo fino al 2022).

<sup>15</sup> Flussi di cassa netti alla Holding e dividendi espressi in visione di cassa (ossia i flussi di cassa sono relativi all'anno di pagamento).

# NOTA ALLA RELAZIONE

La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2024 del Gruppo Generali è predisposta in ottemperanza alla normativa in vigore nonché adottando i principi contabili internazionali IAS/IFRS, in particolare lo IAS 34 relativo all'informativa infrannuale. Si rimanda al Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato per maggiori dettagli sui criteri generali di redazione e di valutazione.

Il Gruppo si è avvalso della facoltà prevista dall'art. 70, comma 8, e dall'art. 71, comma 1-bis del Regolamento Emittenti, di derogare all'obbligo di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in relazione a operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

La Relazione è redatta in euro (che rappresenta la valuta funzionale nella quale opera la società che redige la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata) e gli importi sono esposti in milioni arrotondati alla prima cifra decimale, a meno che non sia diversamente indicato, con la conseguenza che la somma degli importi arrotondati non in tutti i casi coincide con il totale arrotondato.

Le informazioni dettagliate per area riportate in questo documento riflettono l'organizzazione manageriale del Gruppo in vigore per buona parte del primo semestre 2024:

- Italia;
- Francia;
- DACH: Germania, Austria e Svizzera;
- International: Europa centro-orientale (CEE), Area Mediterranea & America Latina, Asia;
- Asset & Wealth Management;
- Holding di Gruppo e altre società che comprende l'attività di direzione e coordinamento della Capogruppo, inclusa la riassicurazione di Gruppo, Europ Assistance, Global Business Activities nonché altre holding finanziarie e attività di fornitura di servizi internazionali non ricomprese nelle precedenti aree.

Al 30 giugno 2024 le entità consolidate integralmente e quelle valutate con il metodo del patrimonio netto sono state pari a 537 società (529 al 31 dicembre 2023), di cui 483 consolidate integralmente e 54 valutate con il metodo del patrimonio netto.

## Operazioni con parti correlate

Si rimanda al capitolo *Operazioni con parti correlate* della *Nota Integrativa* nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata.

# NOTA METODOLOGICA SUGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Al fine di favorire la valutazione della qualità e della sostenibilità nel tempo del risultato economico prodotto dal Gruppo Generali nei diversi segmenti di business e nelle diverse aree territoriali, la Relazione sulla Gestione include i seguenti indicatori alternativi di performance.

## Premi lordi emessi

I premi lordi emessi indicati nella Relazione sulla Gestione differiscono dai ricavi assicurativi da contratti assicurativi emessi nello schema di Conto economico. Al fine di fornire un indicatore più rappresentativo del fatturato assicurativo del Gruppo, i premi lordi emessi comprendono sia la raccolta derivante dai contratti assicurativi che la raccolta derivante dai contratti d'investimento.

## Risultato operativo

Il risultato operativo non deve essere considerato un sostituto dell'utile dell'esercizio prima delle imposte determinato in ottemperanza ai principi contabili internazionali IAS/IFRS e deve essere letto congiuntamente alle informazioni economiche e le relative note esplicative incluse nel bilancio soggetto a revisione contabile.

Il risultato operativo è predisposto riclassificando le componenti dell'utile del periodo prima delle imposte di ciascun settore di attività sulla base delle specificità gestionali di ogni segmento, nonché considerando le spese di natura ricorrente relative all'attività di holding.

In particolare, il risultato operativo corrisponde all'utile del periodo prima delle imposte, al lordo degli interessi passivi relativi al debito finanziario, del risultato non operativo degli investimenti e dei costi e ricavi non operativi, inclusivi di quelli non operativi di holding.

Nel segmento **Vita** sono considerate operative tutte le voci di conto economico di tale settore di attività, ad eccezione delle seguenti poste, che concorrono a formare il risultato non operativo:

- i profitti netti derivanti da investimenti a fair value rilevato a conto economico e utili netti su cambi, i profitti netti di realizzo da altri investimenti, le rettifiche e riprese di valore nette per rischio di credito e altre svalutazioni nette da altri investimenti esclusivamente quando riferiti a portafogli non a diretta partecipazione agli utili e patrimonio libero;
- gli altri costi netti non operativi, che comprendono principalmente le spese di ristrutturazione aziendale, l'ammortamento di attivi immateriali sorti in seguito ad operazioni di aggregazione aziendale e accordi di bancassurance e gli altri costi netti non ricorrenti.

Inoltre, in presenza di riforme fiscali o altri effetti fiscali non ricorrenti che influenzano in modo materiale il risultato operativo, grazie ai meccanismi di partecipazione agli utili da parte degli assicurati, la stima di tali effetti non ricorrenti viene considerata nel calcolo del risultato operativo

Nel segmento **Danni** sono considerate operative tutte le voci di conto economico di tali settori di attività, ad eccezione delle seguenti poste, che concorrono a formare il risultato non operativo:

- i profitti netti derivanti da investimenti a fair value rilevato a conto economico e utili netti su cambi, i profitti netti di realizzo da altri investimenti, le rettifiche e riprese di valore nette per rischio di credito e altre svalutazioni nette da altri investimenti;
- gli altri costi netti non operativi, che comprendono principalmente le spese di ristrutturazione aziendale, l'ammortamento di attivi immateriali sorti in seguito ad operazioni di aggregazione aziendale e accordi di bancassurance e gli altri costi netti non ricorrenti.

Nel segmento **Asset & Wealth Management** sono considerate operative tutte le voci di conto economico di tale settore di attività, ad eccezione delle seguenti poste, che concorrono a formare il risultato non operativo:

- i profitti netti derivanti da investimenti a fair value rilevato a conto economico e utili netti su cambi, i profitti netti di realizzo da altri investimenti, le rettifiche e riprese di valore nette per rischio di credito e altre svalutazioni nette da altri investimenti;
- gli altri costi netti non operativi, che comprendono principalmente le spese di ristrutturazione aziendale, l'ammortamento di attivi immateriali sorti in seguito ad operazioni di aggregazione aziendale e gli altri costi netti non ricorrenti.

Nel segmento **Holding e altre attività** sono considerate operative tutte le voci di conto economico di tale settore di attività, ad eccezione delle seguenti poste, che concorrono a formare il risultato non operativo:

- i profitti netti derivanti da investimenti a fair value rilevato a conto economico e utili netti su cambi, i profitti netti di realizzo da altri investimenti, le rettifiche e riprese di valore nette per rischio di credito e altre svalutazioni nette da altri investimenti;
- gli altri costi netti non operativi, che comprendono principalmente le spese di ristrutturazione aziendale, l'ammortamento di attivi immateriali sorti in seguito ad operazioni di aggregazione aziendale e gli altri costi netti non ricorrenti.

Per quanto riguarda i costi di holding, sono considerate operative le spese generali sostenute dalla Capogruppo e dalle subholding territoriali per l'attività di direzione e coordinamento e anche i costi derivanti dalle assegnazioni di piani di stock option e stock grant della Capogruppo e delle altre compagnie del Gruppo<sup>16</sup>, ad eccezione dei costi del segmento Asset & Wealth Management, che vengono classificati in tale settore di attività. Sono invece considerate non operative le seguenti poste:

- interessi passivi sul debito finanziario;
- spese di ristrutturazione aziendale e eventuali altri oneri non ricorrenti sostenuti per l'attività di direzione e coordinamento.

Il risultato operativo e il risultato non operativo del Gruppo sono pertanto pari alla somma del risultato operativo e del risultato non operativo dei segmenti sopra menzionati e delle relative elisioni intersettoriali.

Seguendo l'approccio precedentemente descritto, viene presentato, per i segmenti Vita e Danni anche il risultato operativo dei principali paesi in cui il Gruppo opera. Al fine di fornire una visione gestionale dei risultati operativi per area geografica, l'informativa per segmento di attività e area geografica permette di misurare il risultato di ciascuna area geografica in un'ottica di paese, invece che di contributo al risultato di Gruppo.

Nell'ambito del risultato operativo Vita e Danni dei singoli paesi, le operazioni di riassicurazione tra compagnie del Gruppo appartenenti a paesi differenti sono considerate alla stregua delle transazioni concluse con riassicuratori esterni. Questa rappresentazione del risultato operativo Vita e Danni per territorio rende tale indicatore di performance più coerente sia con le politiche di gestione del rischio poste in essere dalle singole compagnie che con gli altri indicatori finalizzati alla misurazione della redditività tecnica delle compagnie del Gruppo.

Si segnalano le principali riclassifiche attuate nel calcolo del risultato operativo rispetto alle corrispondenti voci del conto economico:

- i ricavi derivanti dal rilascio delle passività per sinistri accaduti acquisita in operazioni di aggregazione aziendale o a seguito di trasferimenti di portafoglio sono riclassificate a detrazione dei costi assicurativi;
- le spese di gestione degli investimenti finanziari e delle attività immobiliari non connesse a contratti a partecipazioni agli utili sono riclassificate dalle spese di gestione nei proventi e oneri operativi derivanti da altri strumenti finanziari, in particolare negli altri oneri da strumenti finanziari e investimenti immobiliari;
- i costi finanziari netti relativi a contratti di assicurazione legati alla variazione del valore di *underlying items* diversi da investimenti sono riclassificati all'interno del risultato dei servizi assicurativi;
- i costi e ricavi per natura inerenti le attività di sviluppo immobiliare sono classificati negli altri costi e ricavi non operativi, coerentemente con il modello gestionale adottato che ne prevede la vendita al termine del completamento;
- gli utili e le perdite su cambi, nel segmento Vita quando riferiti a portafogli a diretta partecipazione agli utili, sono riclassificati dagli altri costi e ricavi nei proventi e oneri operativi derivanti da strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico, mentre, in tutti gli altri casi sono riclassificati dagli altri costi e ricavi nei proventi e oneri non operativi derivanti da strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico;
- in presenza di riforme fiscali o altri effetti fiscali non ricorrenti che influenzano in modo materiale il risultato operativo, grazie ai meccanismi di partecipazione agli utili da parte degli assicurati, la stima di tali effetti non ricorrenti viene considerata nel calcolo del risultato operativo ed esclusa dalle imposte;

<sup>16</sup> Questi costi fino al 2023 erano considerati non operativi e a seguito del cambiamento della definizione di risultato operativo è stato coerentemente rideterminato il periodo comparativo.

Dal risultato operativo al risultato del periodo	Note
<b>Risultato operativo consolidato</b>	
Risultato operativo dei servizi assicurativi e altri ricavi e costi operativi	Include il 5. Risultato dei servizi assicurativi e la partecipazione agli utili tecnica (inclusa in 12. Risultato finanziario netto), commissioni nette (incluse in 18. Altri oneri/proventi di gestione), ammortamento di terreni e fabbricati (dalla voce 16. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali), altre spese amministrative, spese di holding operative e altri proventi/oneri classificati come operativi secondo la metodologia di Gruppo (specificamente, per le spese di holding, sono considerate componenti operative le spese generali sostenute per l'attività di direzione e coordinamento della Capogruppo e delle sub-holding territoriali e i costi derivanti dalle assegnazioni di piani di stock option e stock grant della Capogruppo e delle altre compagnie del Gruppo).
Risultato operativo degli investimenti	Incluse il 12. Risultato finanziario netto (tranne la componente tecnica della partecipazione agli utili precedentemente menzionata), nel quale - secondo la metodologia di Gruppo - tutte le componenti di conto economico sono considerate come voci operative, ad eccezione di quelle rappresentate nel risultato non operativo.
<b>Risultato non operativo consolidato</b>	
Risultato non operativo degli investimenti	Include le voci del 12. Risultato finanziario netto classificate come non operative secondo la metodologia del Gruppo: profitti netti da investimenti valutati al fair value rilevato a conto economico, profitti netti su cambi, profitti netti di realizzo (ad eccezione del segmento Vita), accantonamenti netti per perdite attese su crediti e altre svalutazioni nette limitatamente agli investimenti non a copertura di portafogli con partecipazione diretta agli utili degli assicurati e al patrimonio libero.
Altri costi e ricavi non operativi	Includono 15. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri e altri proventi/oneri classificati come componenti non operative secondo la metodologia del Gruppo: altri oneri netti non operativi che includono principalmente costi di ristrutturazione aziendale, ammortamenti di attività immateriali generate da aggregazioni aziendali e accordi di bancassurance e altri oneri netti non ricorrenti o voci straordinarie incluse nel 5. Risultato dei servizi assicurativi.
Costi non operativi di holding	Spese di holding non ricorrenti incluse in 18. Altri oneri/proventi di gestione e interessi passivi sul debito finanziario inclusi nel 12. Risultato finanziario netto.
<b>Risultato del periodo prime delle imposte</b>	
Imposte	Include le voci di 20. Imposte, al netto delle rettifiche per imposte operative e per imposte non ricorrenti che influenzano in modo materiale il risultato operativo dei paesi in cui la partecipazione agli utili degli assicurati è determinata tenendo conto anche delle imposte del periodo (tali rettifiche sono escluse dalla voce delle imposte sul reddito e incluse negli altri costi netti operativi).
<b>Utile dopo le imposte</b>	

## Risultato operativo per margini

I risultati operativi dei segmenti Vita e Danni sono presentati anche secondo uno schema per margini, che meglio rappresenta gli andamenti gestionali delle variazioni intervenute nelle performance di ciascun segmento.

Il risultato operativo del segmento **Vita** è costituito dal risultato operativo dei servizi assicurativi, composto dal rilascio del margine sui servizi contrattuali, dal rilascio per aggiustamento per i rischi non finanziari, dalla perdita su contratti onerosi, dalle variazioni relative ai servizi attuali e passati e altre componenti del risultato dei servizi assicurativi e altri costi e ricavi operativi, e dal risultato operativo degli investimenti, costituito da proventi e oneri da investimenti e dai ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi.

Il risultato operativo del segmento **Danni** è costituito dal risultato operativo dei servizi assicurativi, costituito dai ricavi per servizi assicurativi, dai sinistri da servizi assicurativi, dalle spese e altri costi per servizi assicurativi, dal risultato derivante dalle operazioni di riassicurazione e dagli altri costi e ricavi operativi, e dal risultato operativo degli investimenti, costituito dai proventi e oneri da investimenti e dai ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi.

## Rideterminazione del periodo comparativo a seguito del cambiamento della definizione di risultato operativo

A partire dal 1 gennaio 2024, sono stati introdotti dei cambiamenti alla definizione di risultato operativo, con riferimento ai costi di holding; conseguentemente è stato rideterminato il periodo comparativo.

In particolare, il risultato operativo ed il risultato non operativo al 30 giugno 2023 sono stati rideterminati considerando operativi i costi derivanti dalle assegnazioni di piani di stock option e stock grant della Capogruppo e delle altre compagnie del Gruppo; in precedenza, questi costi venivano considerati tra i costi di holding non operativi.

Inoltre, il segmento Asset & Wealth Management comprende ora tutti i costi precedentemente classificati come costi di holding e attribuiti conseguentemente al segmento Holding e altre attività, compresi i sopra menzionati costi derivanti dalle assegnazioni di piani di stock option e stock grant della Capogruppo e delle altre compagnie appartenenti a tale segmento di attività.

Nella tabella sottostante vengono rappresentati gli impatti di questa riclassificazione sui principali indicatori economici, con impatto nullo sul Risultato netto e sul Risultato netto normalizzato.

#### Rideterminazione del risultato operativo di Gruppo

(in milioni di euro)	30/06/2023 pubblicato	30/06/2023 rideterminato	Variazione
Vita	1.813	1.813	0
Danni	1.853	1.853	0
Asset & Wealth Management	498	474	-24
Holding e altre attività	-125	-158	-33
Elisioni intersettoriali	-318	-318	0
<b>Risultato operativo totale</b>	<b>3.721</b>	<b>3.664</b>	<b>-57</b>
<b>Risultato non operativo consolidato</b>	<b>-242</b>	<b>-186</b>	<b>57</b>
Imposte	-1.049	-1.049	0
<b>Risultato netto</b>	<b>2.243</b>	<b>2.243</b>	<b>0</b>
<b>Risultato netto normalizzato</b>	<b>2.330</b>	<b>2.330</b>	<b>0</b>

## Risultato netto normalizzato

Il risultato netto normalizzato corrisponde al risultato netto, neutralizzando le seguenti voci:

- effetti della volatilità di mercato derivanti dalla misurazione a fair value a conto economico degli investimenti relativi a portafogli non a diretta partecipazione agli utili e al patrimonio libero;
- l'impatto a conto economico derivante dall'applicazione dello IAS 29 - *Financial Reporting in Hyperinflationary Economies*;
- ammortamento di attivi immateriali che emergono da operazioni di aggregazione aziendale sotto IFRS 3, ad esclusione di quelli connessi a marchi, tecnologia e bancassurance o equivalenti accordi di distribuzione, quando significativi;
- utili o perdite derivanti da acquisizioni o vendite aziendali ivi inclusi eventuali costi di ristrutturazione sostenuti nell'anno dell'acquisizione, quando significativi.

## Redditività degli investimenti

Gli indicatori della redditività degli investimenti sono:

- **redditività corrente netta** calcolata come rapporto tra:
  - interessi e altri proventi inclusi quelli derivanti da strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico (esclusi quelli derivanti da attività e passività finanziarie collegate a contratti linked) al netto degli ammortamenti sugli investimenti immobiliari; e
  - investimenti medi a valori di bilancio;
- **harvesting rate** calcolato come rapporto tra:
  - realizzi netti, perdite nette da valutazione e plusvalori e minusvalori realizzati e da valutazione derivanti da strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico (esclusi quelli derivanti da attività e passività finanziarie collegate a contratti linked); e
  - investimenti medi a valori di bilancio.

La **redditività di conto economico** è pari alla somma della redditività corrente netta e dell'harvesting rate al netto delle spese di gestione sugli investimenti e di utili o perdite su cambi.

Gli investimenti medi a valori di bilancio includono gli investimenti immobiliari, le partecipazioni in controllate, collegate e joint venture, le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti, attività finanziarie al fair value con impatto sulla redditività complessiva, le attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico escluse le attività finanziarie collegate a contratti linked nonché specifiche poste rientranti tra le altre attività finanziarie. Il totale degli investimenti è rettificato sia per i derivati passivi, che sono inclusi nelle passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico, sia dei contratti pronti contro termine classificati come passività (REPO), che sono inclusi nelle altre passività finanziarie. I suddetti valori medi sono ottenuti calcolando la media degli investimenti di ciascun trimestre del periodo di riferimento.

Gli indicatori di redditività sopra descritti sono presentati per il Gruppo e per i segmenti Vita e Danni.

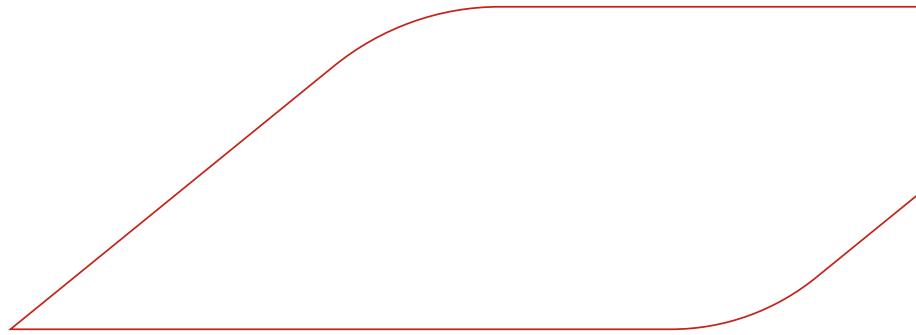
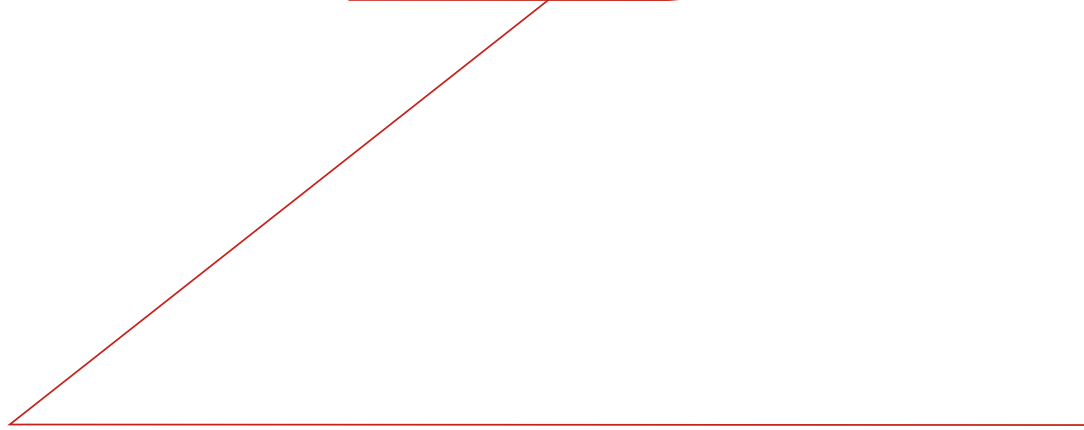
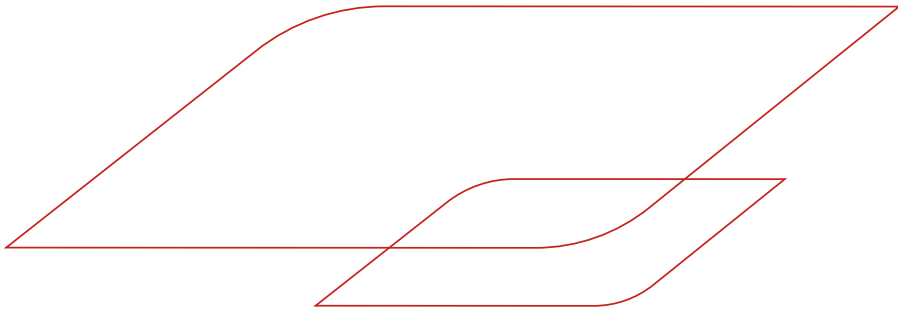
## Investimenti consolidati

Gli investimenti di Gruppo riportati nella Relazione sulla Gestione presentano le seguenti variazioni rispetto al corrispondente dato dello schema di stato patrimoniale, al fine di fornire una rappresentazione coerente a quella utilizzata per il calcolo della relativa redditività:

- le quote di OICR sono ripartite per natura tra investimenti azionari, obbligazionari e immobiliari e disponibilità liquide o equivalenti;
- i derivati sono presentati al netto, includendo quindi anche i derivati classificati come passività. Inoltre, i derivati di hedging sono classificati nelle rispettive asset class oggetto di hedging;
- i contratti pronti contro termine (reverse REPO) sono riclassificati, coerentemente con la loro natura di impegni di liquidità a breve termine, dagli altri strumenti a reddito fisso alle disponibilità liquide e mezzi equivalenti;
- i contratti pronti contro termine classificati come passività (REPO) sono presentati tra le disponibilità liquide e mezzi equivalenti; e
- vengono incluse specifiche voci classificate tra le altre attività finanziarie.

Gli investimenti di segmento sono presentati in linea con la metodologia descritta nel capitolo *Informativa per segmento di attività* della *Nota integrativa*.







# BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Prospetti contabili consolidati .....	37
Nota integrativa .....	47
Allegati alla Nota integrativa .....	117

<b>37</b>	<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI</b>
<b>38</b>	Stato patrimoniale
<b>40</b>	Conto economico
<b>41</b>	Conto economico complessivo
<b>42</b>	Prospetto delle variazioni di patrimonio netto
<b>44</b>	Rendiconto finanziario (metodo indiretto)
<b>47</b>	<b>NOTA INTEGRATIVA</b>
<b>48</b>	<b>Criteria generali di redazione e di valutazione</b>
<b>53</b>	<b>Informativa per segmento di attività</b>
<b>60</b>	<b>Informativa sul perimetro di consolidamento e relative operazioni</b>
<b>60</b>	1. Area di consolidamento
<b>60</b>	2. Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture
<b>61</b>	3. Avviamento e altre attività immateriali
<b>64</b>	4. Informativa sull'acquisizione delle nuove società
<b>68</b>	5. Attività operative cessate e attività detenute per la vendita
<b>68</b>	6. Operazioni con parti correlate
<b>70</b>	<b>Investimenti</b>
<b>72</b>	7. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato
<b>73</b>	8. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva
<b>75</b>	9. Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico
<b>76</b>	10. Investimenti immobiliari
<b>77</b>	11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
<b>78</b>	12. Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico
<b>79</b>	13. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato
<b>79</b>	14. Dettagli sulle componenti economiche degli investimenti
<b>82</b>	15. Expected credit losses
<b>82</b>	16. Informazioni di dettaglio sugli investimenti
<b>84</b>	<b>Contratti assicurativi e d'investimento</b>
<b>84</b>	17. Contratti di assicurazione
<b>88</b>	18. Contratti di riassicurazione
<b>89</b>	19. Costi e ricavi relativi ai contratti assicurativi emessi e alle cessioni in riassicurazione
<b>92</b>	20. Informazioni di dettaglio su contratti di assicurazione e riassicurazione
<b>98</b>	<b>Patrimonio netto ed azione</b>
<b>98</b>	21. Patrimonio netto
<b>99</b>	22. Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo
<b>100</b>	23. Utile per azione

<b>101</b>	<b>Altre componenti patrimoniali</b>
<b>101</b>	24. Attività materiali
<b>103</b>	25. Altre attività finanziarie
<b>103</b>	26. Altri elementi dell'attivo
<b>103</b>	27. Fondi per rischi ed oneri
<b>104</b>	28. Debiti
<b>104</b>	29. Altri elementi del passivo
<b>105</b>	<b>Altre informazioni sul conto economico</b>
<b>105</b>	30. Altre componenti del conto economico
<b>105</b>	31. Commissioni nette
<b>106</b>	32. Imposte
<b>107</b>	<b>Fair value measurement</b>
<b>108</b>	33. Fair value hierarchy
<b>109</b>	34. Trasferimenti di strumenti finanziari valutati al fair value tra livello 1 e livello 2
<b>109</b>	35. Informazioni aggiuntive su livello 3
<b>113</b>	36. Informazioni sulla fair value hierarchy delle attività e passività non valutate a fair value
<b>115</b>	<b>Informazioni aggiuntive</b>
<b>115</b>	37. Informazioni relative ai dipendenti
<b>115</b>	38. Eventi e operazioni significative non ricorrenti
<b>115</b>	39. Eventi significativi dopo il 30 giugno 2024

**117 ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA**



# Prospetti contabili consolidati

# STATO PATRIMONIALE

## STATO PATRIMONIALE - ATTIVITA'

Note	Voci delle attività	30/06/2024	31/12/2023
5	<b>1. ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>11.932</b>	<b>9.990</b>
5	di cui: avviamento	9.152	7.841
26	<b>2. ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>3.759</b>	<b>3.683</b>
18, 19	<b>3. ATTIVITÀ ASSICURATIVE</b>	<b>5.363</b>	<b>4.876</b>
	3.1 Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	277	315
	3.2 Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	5.086	4.561
	<b>4. INVESTIMENTI</b>	<b>474.909</b>	<b>466.046</b>
11	4.1 Investimenti immobiliari	23.046	23.831
4	4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.641	2.712
8	4.3 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	21.240	21.232
9	4.4 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	227.940	223.359
10	4.5 Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	200.042	194.912
10	a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	784	1.097
10	b) attività finanziarie designate al fair value	117.921	108.701
10	c) attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	81.337	85.114
27	<b>5. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>7.694</b>	<b>6.334</b>
28	<b>6. ALTRI ELEMENTI DELL' ATTIVO</b>	<b>11.123</b>	<b>10.613</b>
3	6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	50	728
34	6.2 Attività fiscali	5.762	5.775
	a) correnti	3.819	3.947
	b) differite	1.943	1.828
	6.3 Altre attività	5.311	4.109
12	<b>7. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>6.952</b>	<b>7.070</b>
	<b>TOTALE DELL' ATTIVO</b>	<b>521.731</b>	<b>508.611</b>



**STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

Note	Voci del patrimonio netto e delle passività	30/06/2024	31/12/2023
<b>22</b>	<b>1. PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31.904</b>	<b>31.284</b>
	di cui: di pertinenza del Gruppo	29.203	28.968
	di cui: di pertinenza di terzi	2.701	2.316
1.1	Capitale	1.603	1.592
1.2	Altri strumenti patrimoniali	0	0
1.3	Riserve di capitale	6.607	6.607
1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	21.521	19.159
1.5	Azioni proprie (-)	-457	-273
1.6	Riserve da valutazione	-2.123	-1.863
1.7	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	2.459	1.941
1.8	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza del Gruppo (+/-)	2.052	3.747
1.9	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi (+/-)	242	375
	<b>2. FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>2.286</b>	<b>2.318</b>
	<b>3. PASSIVITÀ ASSICURATIVE</b>	<b>422.599</b>	<b>412.409</b>
18	3.1 Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	422.530	412.325
19	3.2 Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	69	84
	<b>4. PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>44.661</b>	<b>44.086</b>
13	4.1 Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	8.651	8.740
13	a) passività finanziarie detenute per la negoziazione	683	1.205
13	b) passività finanziarie designate al fair value	7.967	7.535
14	4.2 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	36.010	35.346
<b>30</b>	<b>5. DEBITI</b>	<b>9.132</b>	<b>8.746</b>
<b>31</b>	<b>6. ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>11.148</b>	<b>9.768</b>
3	6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	509
34	6.2 Passività fiscali	4.541	3.557
	a) correnti	2.506	1.917
	b) differite	2.035	1.640
6.3	Altre passività	6.607	5.702
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>521.731</b>	<b>508.611</b>

# CONTO ECONOMICO

Note	Voci	30/06/2024	30/06/2023
20	1. Ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	26.436	24.035
20	2. Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	-22.660	-20.193
20	3. Ricavi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	1.437	946
20	4. Costi per servizi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	-1.958	-1.662
	<b>5. Risultato dei servizi assicurativi</b>	<b>3.255</b>	<b>3.126</b>
15	6. Proventi/oneri da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	8.522	6.521
15	7. Proventi/oneri delle partecipazioni in collegate e joint venture	159	39
15	8. Proventi/oneri da altre attività e passività finanziarie e da investimenti immobiliari	3.871	4.180
15	8.1 - Interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	3.994	3.763
15	8.2 - Interessi passivi	-542	-368
15	8.3 - Altri proventi/Oneri	1.106	852
15	8.4 - Utili/perdite realizzati	-244	226
15	8.5 - Utili/perdite da valutazione	-444	-292
16	di cui: Connessi con attività finanziarie deteriorate	-3	-10
	<b>9. Risultato degli investimenti</b>	<b>12.552</b>	<b>10.741</b>
	10. Costi/Ricavi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	-11.894	-9.393
	11. Ricavi/Costi di natura finanziaria relativi a cessioni in riassicurazione	58	-28
	<b>12. Risultato finanziario netto</b>	<b>716</b>	<b>1.320</b>
32	13. Altri ricavi/costi	871	750
32	14. Spese di gestione:	-506	-485
	14.1 - Spese di gestione degli investimenti	-16	-21
	14.2 - Altre spese di amministrazione	-490	-464
32	15. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-14	-155
32	16. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	-69	-70
32	17. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	-98	-93
	di cui: rettifiche di valore dell'avviamento	0	0
32	18. Altri oneri/proventi di gestione	-868	-960
	<b>19. Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>3.287</b>	<b>3.433</b>
34	20. Imposte	-993	-1.004
	<b>21. Utile (Perdita) dell'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>2.295</b>	<b>2.429</b>
	22. Utile (Perdita) delle attività operative cessate	0	30
	<b>23. Utile (Perdita) Consolidato</b>	<b>2.295</b>	<b>2.459</b>
	di cui: di pertinenza del Gruppo	2.052	2.243
	di cui: di pertinenza di terzi	242	216

# CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Voci	30/06/2024	30/06/2023
<b>1. Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>2.295</b>	<b>2.459</b>
<b>2. Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico</b>	<b>264</b>	<b>-10</b>
2.1 Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-0	1
2.2 Variazione della riserva da valutazione di attività immateriali	0	0
2.3 Variazione della riserva da valutazione di attività materiali	0	0
2.4 Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	0	0
2.5 Proventi od oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-0	0
2.6 Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	56	-42
2.7 Utili o perdite su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	208	32
2.8 Variazione del proprio merito creditizio su passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico	0	-1
2.9 Altri elementi	0	0
<b>3. Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico</b>	<b>-518</b>	<b>-285</b>
3.1 Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-100	-96
3.2 Utili o perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-3.086	3.417
3.3 Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	113	140
3.4 Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	1	4
3.5 Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	20	-1
3.6 Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	2.535	-3.768
3.7 Ricavi o costi di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	-8	-21
3.8 Proventi od oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	6	41
3.9 Altri elementi	0	0
<b>4. TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>-254</b>	<b>-295</b>
<b>5. TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (Voce 1+4)</b>	<b>2.040</b>	<b>2.165</b>
5.1 di cui: di pertinenza della Capogruppo	1.793	2.102
5.2 di cui: di pertinenza di terzi	248	63

# PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

	Capitale	Altri strumenti patrimoniali	Riserve di capitale	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	Azioni proprie
<b>Esistenze al 1.1.2023</b>	<b>1.587</b>	<b>0</b>	<b>7.107</b>	<b>20.814</b>	<b>-583</b>
di cui: Modifica saldi di apertura	0	0	0	0	0
Allocazione del risultato esercizio 2022	0	0	0	0	0
Riserve	0	0	0	442	0
Dividendi e altre destinazioni	0	0	0	0	0
Variazioni dell'esercizio	0	0	0	0	0
Emissione nuove azioni	6	0	0	0	0
Acquisto azioni proprie	0	0	0	0	-191
Variazioni interessenze partecipative	0	0	0	113	0
Conto economico complessivo	0	0	0	0	0
Altre variazioni	0	0	-500	126	500
<b>Esistenze al 31.12.2023</b>	<b>1.592</b>	<b>0</b>	<b>6.607</b>	<b>21.495</b>	<b>-273</b>
Modifica saldi di apertura	0	0	0	0	0
Allocazione del risultato esercizio 2023	0	0	0	0	0
Riserve	0	0	0	1.891	0
Dividendi e altre destinazioni	0	0	0	0	0
Variazioni dell'esercizio	0	0	0	0	0
Emissione nuove azioni	10	0	0	0	0
Acquisto azioni proprie	0	0	0	0	-183
Variazioni interessenze partecipative	0	0	0	625	0
Conto economico complessivo	0	0	0	0	0
Altre variazioni	0	0	0	359	0
<b>Esistenze al 30.06.2024</b>	<b>1.603</b>	<b>0</b>	<b>6.607</b>	<b>24.370</b>	<b>-457</b>

Riserve da valutazione	Utile (Perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto della capogruppo	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto totale
-2.421	2.470	26.650	2.323	28.973
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	-442	0	0	0
0	-2.028	-1.790	-238	-2.028
0	0	0	0	0
0	0	6	0	6
0	0	-191	0	-191
0	0	74	39	113
163	4.122	4.043	241	4.285
-0	0	176	-50	126
<b>-2.259</b>	<b>4.122</b>	<b>28.968</b>	<b>2.316</b>	<b>31.284</b>
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	-1.891	0	0	0
0	-2.231	-1.987	-244	-2.231
0	0	0	0	0
0	0	10	0	10
0	0	-183	0	-183
0	0	371	253	625
-254	2.295	1.793	248	2.040
0	0	231	128	359
<b>-2.513</b>	<b>2.295</b>	<b>29.203</b>	<b>2.701</b>	<b>31.904</b>

# RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO)

	Importo	
	30/06/2024	30/06/2023
<b>Liquidità netta generata/assorbita da:</b>		
- Utile (perdita) dell'esercizio (+/-)	2.295	3.433
- Ricavi e costi netti dei contratti di assicurazione emessi e delle cessioni in riassicurazione (-/+)	8.580	6.446
- Plus/minusvalenze su attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico (-/+)	-6.849	-5.188
- Altri proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni (-/+)	497	-128
- Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri (+/-)	85	219
- Interessi attivi, dividendi, interessi passivi, imposte (+/-)	-3.873	-3.926
- Altri aggiustamenti (+/-)	217	-63
- Interessi attivi incassati (+)	4.390	3.975
- Dividendi incassati (+)	1.429	1.320
- Interessi passivi pagati (-)	-1.024	-979
- Imposte pagate (-)	-626	-508
<b>Liquidità netta generata/assorbita da altri elementi monetari attinenti all'attività operativa</b>		
- Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività/attività (+/-)	2.258	-2.757
- Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività/passività (+/-)	-496	-758
- Passività da contratti finanziari emessi da imprese di assicurazione (+/-)	396	-39
- Crediti di controllate bancarie (+/-)	175	26
- Passività di controllate bancarie (+/-)	279	-1.460
- Altre attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico (+/-)	0	0
- Altre attività e passività finanziarie (+/-)	-872	-257
<b>Totale liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>6.862</b>	<b>-644</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita da:</b>		
- Vendita/acquisto di investimenti immobiliari (+/-)	301	156
- Vendita/acquisto di partecipazioni in società collegate e joint venture (+/-)	0	0
- Dividendi incassati su partecipazioni (+)	70	0
- Vendita/acquisto di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato (+/-)	678	1.131
- Vendita/acquisto di attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva (+/-)	-6.147	2.882
- Vendita/acquisto di attività materiali e immateriali (+/-)	-217	-115
- Vendita/acquisti di società controllate e di rami d'azienda (+/-)	-2.125	0
- Altri flussi di liquidità netta dall'attività d'investimento (+/-)	2.175	-2.062
<b>Totale liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>-5.265</b>	<b>1.992</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita da:</b>		
- Emissioni/acquisti di strumenti di capitale (+/-)	0	0
- Emissioni/acquisti di azioni proprie (+/-)	-176	-191
- Distribuzione dividendi e altre finalità (-)	-1.974	-1.941
- Vendita/acquisto di controllo di terzi (+/-)	0	0
- Emissioni/acquisti di passività subordinate e di strumenti finanziari partecipativi (+/-)	18	166
- Emissioni/acquisti di passività valutate al costo ammortizzato (+/-)	437	99
<b>Totale liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento</b>	<b>-1.696</b>	<b>-1.867</b>
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>-99</b>	<b>-519</b>

Voci di bilancio	Importo	
	30/06/2024	30/06/2023
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	7.070	6.887
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	-99	-519
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-19	-25
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	6.952	6.344





# Nota integrativa

# CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E DI VALUTAZIONE

## Criteria generali di redazione

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Generali al 30 giugno 2024 è stato redatto in ottemperanza all'art. 154-ter del d.lgs. 24 febbraio 1998, n.58 - Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria ed in ottemperanza ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea e in vigore al 30 giugno 2024, come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2024 è redatto in conformità alle prescrizioni del principio contabile IAS 34, applicabile ai bilanci infrannuali, ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa. Le informazioni comparative incluse negli schemi e nelle note sono presentate coerentemente a quanto pubblicato al 30 giugno 2023 e 31 dicembre 2023. Ove ritenuto più appropriato, ai fini di migliorarne la comparabilità, l'informativa comparativa è stata allineata alla presentazione definita per il 30 giugno 2024.

I prospetti di bilancio e la nota integrativa, inclusi nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato, sono stati presentati secondo quanto previsto dal Regolamento ISVAP n.7 del 13 luglio 2007, come sostituito dall'articolo 12 del Provvedimento IVASS n. 121 del 7 giugno 2022 e dalla comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006. Come consentito dal citato Regolamento ISVAP, il Gruppo Generali ha ritenuto opportuno fornire maggiori dettagli nella nota integrativa, in modo da soddisfare anche i requisiti dei principi contabili internazionali IAS/IFRS.

I prospetti che l'autorità di vigilanza impone come contenuto informativo minimo nell'ambito delle note vengono riportati all'interno della nota integrativa. Laddove le tabelle regolamentari prevedano in alcune celle delle combinazioni non valide, si segnala che, il Regolatore ha richiesto l'inserimento di una x per indicare la non applicabilità della richiesta informativa.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in euro (che rappresenta la valuta funzionale nella quale opera il Gruppo) e gli importi sono stati esposti in milioni arrotondati al numero intero. Conseguentemente la somma degli importi così arrotondati può non corrispondere all'arrotondamento effettuato sul relativo totale.

Si segnala che, come per l'esercizio precedente, permangono le condizioni per l'applicazione del principio IAS 29 – *Financial Reporting in Hyperinflationary Economies* ai valori di bilancio delle società del Gruppo con sede in Argentina e Turchia. Per ulteriori informazioni, si rimanda ai *Criteria generali di redazione e valutazione* della Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato 2023.

In conformità a quanto previsto dal principio contabile IAS1, il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Generali al 30 giugno 2024 è stato predisposto in una prospettiva di continuità aziendale.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2024 è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società KPMG S.p.A., a cui è stato conferito l'incarico di revisione legale per il periodo 2021-29.

Per una dettagliata illustrazione dei principi contabili applicati nella predisposizione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato ed i contenuti delle voci degli schemi contabili si rimanda ai *Criteria generali di redazione e valutazione* della Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato 2023. Non si segnalano modifiche ai principi contabili adottati dal Gruppo a eccezione di quanto esposto nel paragrafo successivo.

## Nuovi principi contabili

Per il corrente esercizio si rendono applicabili i seguenti principi, modificazioni e interpretazioni.

### Amendment to IAS 12 Income taxes: International Tax Reform – Pillar Two Model Rules

Il 23 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato l'International Tax Reform - *Pillar Two Model Rules - Amendments to IAS 12* per chiarire l'applicazione dello IAS 12 - *Income Taxes* alle imposte sul reddito derivanti da leggi fiscali emanate o emanate in modo sostanziale, per attuare le Pillar Two Model Rules del quadro *(OECD)/G20 Inclusive Framework on Base Erosion and Profit Shifting (BEPS) Pillar Two model rules*, in base al quale le grandi multinazionali (con fatturato maggiore a € 750 milioni) sono tenute a pagare un'aliquota fiscale minima globale del 15% in ciascuna giurisdizione in cui operano.

L'8 novembre l'*Amendment* ha ricevuto l'*endorsement* da parte dell'Unione Europea.

La normativa è stata recepita a livello di Unione Europea (EU) attraverso la Direttiva del Consiglio UE 2022/2523 del 14 dicembre 2022. Per i Paesi dell'EU, tale Direttiva è entrata in vigore a partire dal 2024 (in Italia, le disposizioni della Direttiva sono state recepite nell'ordinamento italiano con il D.Lgs. n.209/2023).

Per dettagli sull'applicazione di tale Amendment si rimanda al capitolo Imposte di Nota Integrativa.

## Altre novità normative non significative per il Gruppo

Si riportano di seguito gli Amendment pubblicati dallo IASB in vigore dal 1 gennaio 2024 con impatti marginali o del tutto non significativi per il Gruppo.

Principio	Modifica	Data di pubblicazione	Entrata in vigore
IAS 1	Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current Date	23 gennaio 2020	1 gennaio 2024
IAS 1	Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current - Deferral of Effective Date	15 luglio 2020	1 gennaio 2024
IAS 1	Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Non-current Liabilities with Covenants	31 ottobre 2022	1 gennaio 2024
IFRS 16	Amendments to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback	22 settembre 2022	1 gennaio 2024
IAS 7	Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures: Supplier Finance Arrangements	25 maggio 2023	1 gennaio 2024

## Nuovi principi contabili non ancora applicabili

Si riportano di seguito i nuovi principi e amendment pubblicati dallo IASB che non sono ancora applicabili.

### IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements

In data 9 aprile 2024 lo IASB ha pubblicato il nuovo principio IFRS 18 *Presentation and Disclosure in Financial Statements*, che sostituisce lo IAS 1 *Presentation of Financial Statements*.

L'IFRS 18 è diretto al miglioramento dell'informativa sulla performance aziendale in termini di comparabilità, trasparenza e utilità delle informazioni pubblicate tramite il bilancio, ed introduce cambiamenti sostanziali nella sua struttura con particolare riferimento al prospetto di Conto Economico.

In particolare, il nuovo principio contabile introduce tre categorie definite per i ricavi e i costi – operativi, di investimento e di finanziamento – per migliorare la struttura del conto economico e richiede alle società di fornire nuovi subtotali definiti, tra cui l'utile operativo: la struttura migliorata e i nuovi subtotali forniranno agli investitori un punto di partenza coerente per l'analisi delle performance delle società e ne faciliteranno il confronto.

Inoltre, il nuovo principio introduce la richiesta di informazioni nella nota integrativa sugli indicatori di performance definiti dal management e nuovi principi per il raggruppamento (aggregazione e disaggregazione) delle informazioni nei bilanci.

Il Gruppo sta analizzando il nuovo principio al fine di allineare l'informativa di bilancio alle modifiche introdotte.

Il nuovo principio entrerà in vigore a partire dal 1 gennaio 2027. Ad oggi il principio non è ancora stato omologato dall'Unione Europea.

### Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments (Amendments to IFRS 9 and IFRS 7)

In data 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato l'*Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments (Amendments to IFRS 9 and IFRS 7)*. L'*Amendment* entrerà in vigore a partire dal 1 gennaio 2026. Ad oggi il principio non è ancora stato omologato dall'Unione Europea.

L'*Amendment* chiarisce alcuni aspetti relativi alla cancellazione contabile (*derecognition*) delle passività finanziarie, alla classificazione di alcune classi di attivi finanziari e introduce dei nuovi requisiti informativi per alcune classi di strumenti finanziari.

Con riferimento ai chiarimenti sulla *derecognition* delle passività finanziarie, l'*Amendment* chiarisce la contabilizzazione dell'estinzione di una passività finanziaria in caso in cui il pagamento sia effettuato tramite un sistema di pagamento elettronico. Considerando la specificità della modifica, non si segnalano impatti sul bilancio del Gruppo.

In merito alla classificazione di alcune attività finanziarie, l'*Amendment* chiarisce come considerare eventuali clausole contrattuali che modificano il tempo e l'ammontare dei flussi di cassa contrattuali nel determinare se uno strumento finanziario abbia le caratteristiche di un "*basic lending arrangement*". Tale valutazione deve focalizzarsi in maniera più rilevante su che elemento viene compensato, piuttosto che sul valore della compensazione, che può essere comunque un indicatore che la compensazione riguardi rischi differenti da quelli definibili come "*basic lending*" (come, ad esempio, il valore temporale del denaro o il rischio di credito).

Nel caso sia presente una clausola contrattuale che modifichi il tempo e l'ammontare dei flussi di cassa contrattuali dello strumento finanziario, è necessario valutare che i flussi di cassa contrattuali che si manifesterebbero prima e dopo il verificarsi dell'evento contingente (senza stimarne la probabilità di accadimento) siano sempre coerenti con le caratteristiche di un "*basic lending arrangement*". Nel caso in cui la natura dell'evento contingente non sia direttamente correlata ad elementi caratterizzanti di un "*basic lending arrangement*", ad esempio se il tasso di interesse contrattuale di uno strumento finanziario è legato al raggiungimento di target di riduzione di emissioni di carbonio, il test SPPI è superato se e solo se, in tutti gli scenari contrattualmente possibili, i flussi di cassa contrattuali non siano significativamente diversi dai flussi di cassa contrattuali di uno strumento finanziario con termini contrattuali identici, al netto dell'evento contingente stesso.

Al fine di effettuare una prima stima dei possibili impatti legati all'applicazione dell'*Amendment*, il Gruppo ha provveduto ad effettuare un'analisi preliminare della metodologia utilizzata per l'esecuzione del test SPPI e ha riscontrato un sostanziale allineamento della stessa alle previsioni incluse nell'*Amendment*. Non si prevede quindi alcun impatto significativo sulla classificazione dell'attuale portafoglio di strumenti finanziari.

Infine, con riferimento ai nuovi requisiti informativi, l'*Amendment* richiede una specifica informativa per quegli eventi contingenti che modificano il tempo e l'ammontare dei flussi di cassa contrattuali di uno strumento finanziario che non sono direttamente correlati a rischi definibili come "*basic lending*". In particolare, l'*Amendment* richiede per le attività e le passività finanziarie valutate al costo ammortizzato e per le attività valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva:

- una descrizione qualitativa della natura degli eventi contingenti;
- informazioni quantitative sulle possibili modifiche ai flussi di cassa contrattuali che potrebbero derivare dal verificarsi dell'evento contingente; e
- il valore contabile lordo delle attività finanziarie e il costo ammortizzato delle passività finanziarie soggette a tali termini contrattuali.

Il Gruppo sta analizzando il nuovo requisito informativo al fine di allineare l'informativa di bilancio alle modifiche introdotte.

## Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability

In data 15 agosto 2023, lo IASB ha pubblicato l'*Amendment* allo IAS 21 *The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability*. L'*Amendment* introduce un approccio coerente nel valutare se una valuta può essere cambiata in un'altra valuta, e quando ciò non sia possibile, nel determinare il tasso di cambio da utilizzare e l'informativa da fornire. Considerando le esposizioni in valuta detenute dal Gruppo e considerando le attuali condizioni macroeconomiche, le previsioni dell'*Amendment* per le valute che non possano essere scambiate in un'altra valuta si applicano al Peso argentino. Ad oggi, gli impatti potenzialmente stimati, legati alla futura applicazione dell'*Amendment*, risultano non significativi per il Gruppo.

L'*Amendment* entrerà in vigore a partire dal 1 gennaio 2025. Ad oggi il principio non è ancora stato omologato dall'Unione Europea.

## IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures

In data 9 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato il nuovo principio IFRS 19 *Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures* con l'obiettivo di semplificare gli adempimenti in termini di informativa da riportate nelle note al bilancio delle società controllate da gruppi che applicano i principi contabili internazionali.

L'applicazione dell'IFRS 19 ha lo scopo di ridurre i costi di redazione dei bilanci pur mantenendo il livello necessario di utilità delle informazioni per gli utilizzatori dei loro bilanci.

Le società controllate che rientrano nel perimetro di applicazione dell'IFRS 19 sono quelle società che non hanno responsabilità pubblica (*public accountability*) – ossia se non hanno azioni o strumenti di debito quotati in un mercato attivo e non detengono attività a titolo fiduciario per un ampio gruppo di terze parti (*fiduciary capacity*) - e la cui capogruppo applica i principi contabili internazionali IAS/IFRS nella redazione del proprio bilancio consolidato pubblico.

Il Gruppo sta valutando l'impatto di tale principio sulle società facenti parte del perimetro di consolidamento.

Il nuovo principio entrerà in vigore a partire dal 1 gennaio 2027. Ad oggi il principio non è ancora stato omologato dall'Unione Europea.

## Cambi di conversione

Segue l'indicazione dei cambi adottati per la conversione in euro delle valute che hanno particolare rilevanza per il Gruppo Generali.

### Cambi di conversione dello Stato Patrimoniale

Valuta	Rapporto di cambio di fine periodo (valuta/€)	
	30/06/2024	31/12/2023
Dollaro statunitense	1,072	1,105
Franco svizzero	0,963	0,930
Sterlina inglese	0,848	0,867
Peso argentino	977,432	893,105
Corona ceca	25,046	24,689
Renminbi cinese	7,787	7,834

### Cambi di conversione del Conto Economico

Valuta	Rapporto di cambio medio (valuta/€)	
	30/06/2024	30/06/2023
Dollaro statunitense	1,081	1,080
Franco svizzero	0,961	0,986
Sterlina inglese	0,855	0,876
Peso argentino*	929,522	229,187
Corona ceca	25,024	23,667
Renminbi cinese	7,799	7,484

(\*) in applicazione dello IAS 29, le voci di conto economico delle società argentine sono rideterminate al cambio di fine periodo.

## Valore temporale del denaro (tassi di sconto)

Le tabelle riportate di seguito includono le curve di sconto zero coupon per le principali economie del Gruppo, suddivise per portafogli VFA e non-VFA.

## Curva di sconto ZC IFRS 17 - Contratti VFA

Valuta	Italia		Francia		Germania		Austria		Svizzera		Repubblica Ceca		Cina	
	EUR		EUR		EUR		EUR		CHF		CZK		CNY	
	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
1	4,21%	4,15%	3,93%	3,86%	3,92%	3,85%	3,88%	3,77%	1,00%	1,25%	4,29%	5,19%	1,73%	2,15%
2	3,89%	3,48%	3,61%	3,19%	3,60%	3,18%	3,56%	3,10%	0,89%	1,22%	3,99%	4,14%	1,72%	2,19%
3	3,71%	3,23%	3,43%	2,94%	3,42%	2,93%	3,38%	2,85%	0,86%	1,18%	3,85%	3,68%	1,75%	2,29%
4	3,60%	3,14%	3,32%	2,85%	3,31%	2,84%	3,27%	2,76%	0,85%	1,15%	3,78%	3,49%	1,81%	2,40%
5	3,55%	3,11%	3,27%	2,82%	3,26%	2,81%	3,22%	2,73%	0,86%	1,13%	3,74%	3,41%	1,88%	2,51%
6	3,52%	3,11%	3,24%	2,82%	3,23%	2,81%	3,19%	2,73%	0,88%	1,14%	3,74%	3,37%	1,93%	2,58%
7	3,50%	3,12%	3,22%	2,83%	3,21%	2,82%	3,17%	2,74%	0,90%	1,16%	3,75%	3,36%	1,97%	2,63%
8	3,49%	3,14%	3,21%	2,85%	3,20%	2,84%	3,16%	2,76%	0,92%	1,18%	3,76%	3,36%	2,02%	2,68%
9	3,50%	3,16%	3,22%	2,87%	3,21%	2,86%	3,17%	2,78%	0,95%	1,21%	3,77%	3,37%	2,08%	2,73%
10	3,51%	3,18%	3,23%	2,89%	3,22%	2,88%	3,18%	2,80%	0,98%	1,24%	3,78%	3,38%	2,13%	2,78%
15	3,54%	3,26%	3,26%	2,97%	3,25%	2,96%	3,21%	2,88%	1,15%	1,41%	3,80%	3,42%	2,46%	3,03%
20	3,44%	3,20%	3,16%	2,91%	3,15%	2,90%	3,11%	2,82%	1,32%	1,56%	3,76%	3,44%	2,75%	3,26%
25	3,39%	3,18%	3,12%	2,91%	3,11%	2,90%	3,07%	2,83%	1,45%	1,69%	3,72%	3,45%	2,98%	3,43%
30	3,36%	3,20%	3,12%	2,95%	3,11%	2,94%	3,07%	2,88%	1,56%	1,78%	3,68%	3,46%	3,17%	3,57%
35	3,34%	3,22%	3,12%	3,00%	3,11%	2,99%	3,08%	2,93%	1,65%	1,86%	3,64%	3,46%	3,31%	3,69%
40	3,33%	3,23%	3,13%	3,04%	3,13%	3,03%	3,10%	2,98%	1,72%	1,93%	3,60%	3,46%	3,43%	3,78%
45	3,32%	3,25%	3,15%	3,08%	3,14%	3,07%	3,12%	3,03%	1,78%	1,98%	3,58%	3,46%	3,53%	3,85%
50	3,32%	3,27%	3,16%	3,11%	3,15%	3,11%	3,13%	3,06%	1,83%	2,02%	3,55%	3,46%	3,60%	3,91%

## Curva di sconto ZC IFRS 17 - Contratti non VFA

Valuta	EUR		CHF		CZK		CNY	
Scadenza (anni)	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
1	3,59%	3,56%	0,97%	1,14%	4,42%	5,34%	1,64%	1,97%
2	3,27%	2,89%	0,86%	1,11%	4,11%	4,29%	1,63%	2,01%
3	3,09%	2,64%	0,83%	1,07%	3,97%	3,83%	1,66%	2,11%
4	2,98%	2,55%	0,82%	1,04%	3,90%	3,64%	1,72%	2,22%
5	2,93%	2,52%	0,83%	1,02%	3,86%	3,56%	1,79%	2,33%
6	2,90%	2,52%	0,85%	1,03%	3,86%	3,52%	1,84%	2,40%
7	2,88%	2,53%	0,87%	1,05%	3,87%	3,51%	1,88%	2,45%
8	2,87%	2,55%	0,89%	1,07%	3,88%	3,51%	1,93%	2,50%
9	2,88%	2,57%	0,92%	1,10%	3,89%	3,52%	1,99%	2,55%
10	2,89%	2,59%	0,95%	1,13%	3,90%	3,53%	2,04%	2,60%
15	2,92%	2,67%	1,13%	1,31%	3,92%	3,57%	2,38%	2,87%
20	2,82%	2,61%	1,29%	1,48%	3,88%	3,58%	2,68%	3,12%
25	2,80%	2,63%	1,43%	1,61%	3,82%	3,58%	2,93%	3,32%
30	2,83%	2,70%	1,54%	1,72%	3,77%	3,58%	3,12%	3,47%
35	2,87%	2,77%	1,63%	1,81%	3,72%	3,57%	3,27%	3,60%
40	2,91%	2,84%	1,71%	1,88%	3,67%	3,56%	3,39%	3,70%
45	2,94%	2,90%	1,77%	1,94%	3,64%	3,55%	3,49%	3,78%
50	2,98%	2,95%	1,82%	1,98%	3,61%	3,54%	3,57%	3,85%

# INFORMATIVA PER SEGMENTO DI ATTIVITÀ

Le attività del Gruppo Generali sono suddivisibili in diversi rami a seconda dei prodotti e servizi che vengono offerti e in particolare, nel rispetto di quanto disposto dall'IFRS 8, sono stati identificati quattro settori primari di attività coerenti con il monitoraggio delle performance fatto dal *Chief Operating Decision Maker* (CODM):

- gestione Danni, che comprende le attività assicurative esercitate nei rami danni;
- gestione Vita, che comprende le attività assicurative esercitate nei rami vita;
- Asset&Wealth Management;
- gestione Holding ed altre attività.

Le performance dei singoli segmenti sono riportati nella Relazione Intermedia sulla Gestione, nella sezione *Le nostre performance finanziarie* a pagina 12.

## Segmento Vita

Le attività assicurative del segmento Vita comprendono polizze di risparmio, di protezione individuali e della famiglia, piani complessi per le multinazionali nonché polizze unit-linked volte ad obiettivi di investimento.

In questo segmento sono presentati anche i veicoli d'investimento e le società a supporto delle attività delle compagnie del segmento vita.

## Segmento Danni

Le attività assicurative del segmento Danni comprendono sia il comparto auto che quello non auto. In particolare, ne fanno parte coperture *mass-market* come RC Auto, abitazione, infortuni e malattia fino a sofisticate coperture per rischi commerciali ed industriali.

In questo segmento sono presentati anche i veicoli d'investimento e le società a supporto delle attività delle compagnie del segmento danni.

## Asset & Wealth Management

Il segmento Asset & Wealth Management, oltre ad includere le attività del gruppo Banca Generali, opera come fornitore di prodotti e servizi sia per le compagnie assicurative del Gruppo, sia per clienti terzi identificandone opportunità di investimento e gestendone contestualmente i rischi. Tali prodotti includono fondi di tipo azionario e a reddito fisso, così come prodotti alternativi.

Il segmento Asset & Wealth Management comprende società che possono avere specializzazioni sia su clienti istituzionali o retail, sulle compagnie assicurative del Gruppo o su clienti terzi, sia su prodotti come ad esempio i real assets, le strategie *high conviction* o soluzioni più tradizionali.

## Holding ed altre attività

Tale raggruppamento è un insieme eterogeneo di attività né assicurative né di Asset & Wealth Management – ricomprese nei precedenti segmenti - e in particolare comprende le holding finanziarie, le attività di fornitura di servizi internazionali e ulteriori attività che il Gruppo considera accessorie rispetto alle attività core assicurative nonché i costi sostenuti nell'attività di direzione e coordinamento e di finanziamento del business. I costi sostenuti nell'attività di direzione e coordinamento includono principalmente le spese di regia sostenute dalla Capogruppo e dalle subholding territoriali nell'attività di direzione e coordinamento, i costi derivanti dalle assegnazioni di piani di *stock option* e *stock grant* da parte della Capogruppo nonché gli interessi passivi sul debito finanziario del Gruppo.

## Modalità di presentazione dell'informativa

Nel rispetto dell'IFRS 8, il Gruppo presenta un'informativa in merito ai settori operativi coerente con le evidenze gestionali riviste periodicamente al più alto livello decisionale operativo ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati.

Le attività, le passività, i costi ed i ricavi imputati ad ogni segmento di attività sono indicate nelle tabelle fornite negli allegati alla Nota integrativa, che sono state predisposte adottando gli schemi previsti dal Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007, come sostituito dall'articolo 12 del Provvedimento IVASS n. 121 del 7 giugno 2022.

Le informazioni per settore sono state elaborate consolidando separatamente i dati contabili relativi alle singole società controllate e collegate appartenenti ad ognuno dei settori individuati, eliminando i saldi infragruppo tra società facenti parte del medesimo settore ed elidendo, ove applicabile, il valore di carico delle partecipazioni a fronte della corrispondente quota di patrimonio netto. Il processo di rendicontazione e controllo posto in essere dal Gruppo Generali richiede che le attività, le passività, i costi ed i ricavi complessivi delle società operanti in più settori siano attribuiti a ciascuna gestione direttamente a cura della direzione delle società stessa e formino oggetto di rendicontazione separata. Nell'ambito della colonna elisioni intersettoriali sono stati eliminati i saldi infragruppo tra società facenti parte di settori diversi, al fine di raccordare l'informativa di settore con l'informativa consolidata, come sotto evidenziato. In questo ambito, il Gruppo Generali adotta un approccio gestionale per l'informativa di settore che comporta l'elisione all'interno di ciascun segmento degli effetti patrimoniali ed economici relativi ad alcune operazioni effettuate tra società appartenenti a segmenti differenti.

L'effetto più significativo riguarda:

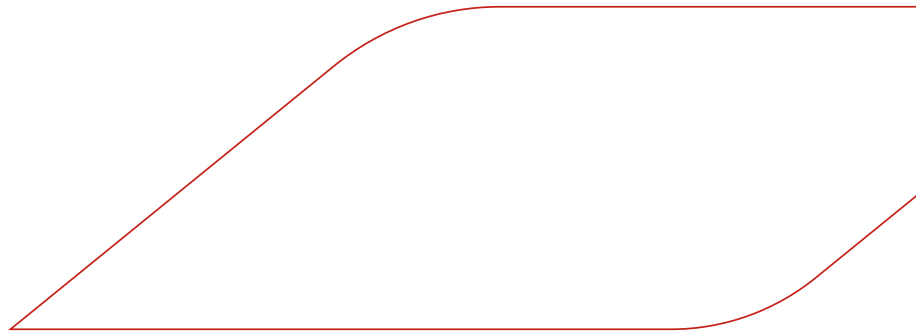
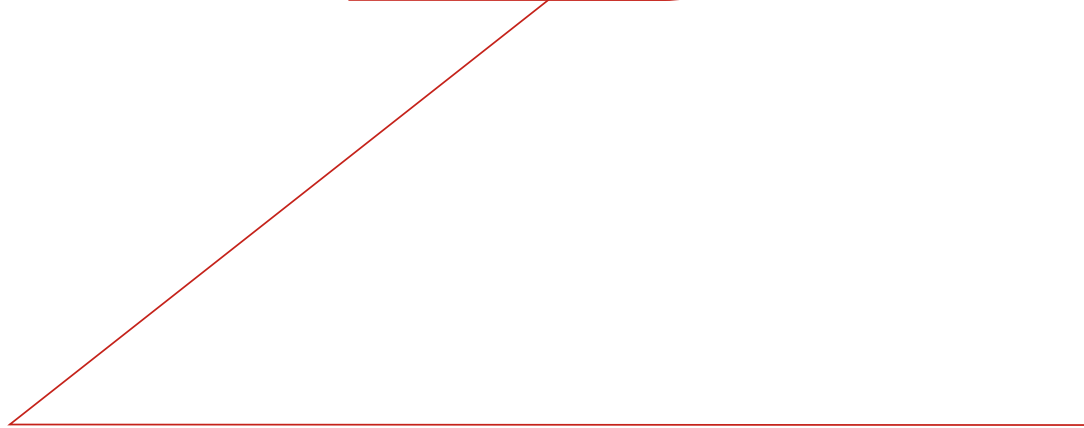
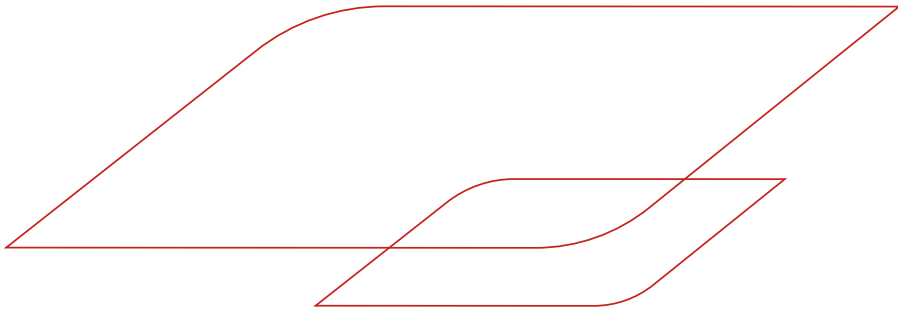
- l'eliminazione nel segmento Gestione Danni e Holding e Altre Attività delle partecipazioni e dei finanziamenti in società dello stesso Paese, appartenenti agli altri segmenti, nonché i relativi proventi (dividendi e interessi);
- l'eliminazione nel segmento Gestione Danni e Holding e Altre Attività dei profitti e delle perdite di realizzo derivanti da operazioni intra-segmento;
- l'eliminazione nel segmento Gestione Vita delle partecipazioni e dei finanziamenti in società dello stesso Paese, appartenenti agli altri segmenti, nonché i relativi proventi (dividendi e interessi) se non a copertura delle passività assicurative;
- l'eliminazione nel segmento Gestione Vita dei profitti e delle perdite di realizzo derivanti da operazioni intra-segmento su investimenti non a copertura delle passività assicurative.

Inoltre, sono stati elisi direttamente in ciascun segmento i finanziamenti passivi tra società del Gruppo appartenenti a segmenti diversi e i relativi interessi passivi.

Il suddetto approccio riduce le elisioni intersettoriali, il cui contenuto è sostanzialmente costituito dalle partecipazioni e dai relativi dividendi ricevuti dalle società operative del segmento Gestione Vita e Gestione Danni e distribuiti da società del Gruppo appartenenti agli altri segmenti e Paesi, dai finanziamenti tra società di Gruppo e dalle commissioni attive e passive per servizi finanziari tra società del Gruppo, permettendo comunque un'adeguata presentazione delle performance di ciascun segmento.

Di seguito si riportano lo stato patrimoniale ed il conto economico per settore di attività.





**Stato patrimoniale per settore di attività**

(in milioni di euro)		Gestione Danni		Gestione Vita	
		30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
Voci/Settori di attività					
<b>1</b>	<b>ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>6.108</b>	<b>4.781</b>	<b>4.722</b>	<b>4.666</b>
<b>2</b>	<b>ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>2.385</b>	<b>2.335</b>	<b>789</b>	<b>810</b>
<b>3</b>	<b>ATTIVITÀ ASSICURATIVE</b>	<b>4.766</b>	<b>4.322</b>	<b>597</b>	<b>554</b>
3.1	Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	16	0	261	315
3.2	Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	4.750	4.322	336	239
<b>4</b>	<b>INVESTIMENTI</b>	<b>44.560</b>	<b>43.388</b>	<b>414.413</b>	<b>408.696</b>
4.1	Investimenti immobiliari	2.828	2.838	20.187	20.985
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.718	2.983	3.246	3.129
4.3	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.822	4.096	4.465	4.568
4.4	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	29.502	26.821	197.998	195.964
4.5	Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	6.690	6.651	188.518	184.051
<b>5</b>	<b>ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>3.321</b>	<b>2.874</b>	<b>3.819</b>	<b>2.772</b>
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DELL' ATTIVO</b>	<b>3.676</b>	<b>4.446</b>	<b>6.221</b>	<b>5.188</b>
<b>7</b>	<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>1.916</b>	<b>2.455</b>	<b>4.012</b>	<b>3.549</b>
	<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>66.733</b>	<b>64.602</b>	<b>434.572</b>	<b>426.235</b>
<b>1</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>2</b>	<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>900</b>	<b>876</b>	<b>760</b>	<b>800</b>
<b>3</b>	<b>PASSIVITÀ ASSICURATIVE</b>	<b>38.164</b>	<b>35.369</b>	<b>384.435</b>	<b>377.040</b>
3.1	Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	38.145	35.347	384.384	376.978
3.2	Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	19	21	51	63
<b>4</b>	<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>5.186</b>	<b>4.505</b>	<b>21.172</b>	<b>20.451</b>
4.1	Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	198	230	8.294	8.361
4.2	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	4.987	4.275	12.878	12.090
<b>5</b>	<b>DEBITI</b>	<b>1.019</b>	<b>4.068</b>	<b>3.257</b>	<b>3.202</b>
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>5.876</b>	<b>5.504</b>	<b>4.099</b>	<b>3.342</b>
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>				

Asset&Wealth Management		Holding e Altre Attività		Elisioni intersettoriali		Totale	
30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
1.044	495	58	48	0	0	11.932	9.990
261	200	443	437	-119	-100	3.759	3.683
0	0	0	0	0	0	5.363	4.876
0	0	0	0	0	0	277	315
0	0	0	0	0	0	5.086	4.561
13.775	14.221	11.472	15.481	-9.312	-15.740	474.909	466.046
0	0	11	8	20	0	23.046	23.831
12	11	87	122	-3.421	-3.533	2.641	2.712
11.838	12.244	6.020	10.767	-3.904	-10.442	21.240	21.232
1.072	1.186	1.374	1.153	-2.007	-1.765	227.940	223.359
854	780	3.981	3.431	-0	0	200.042	194.912
420	508	134	180	0	0	7.694	6.334
803	782	525	250	-102	-54	11.123	10.613
730	810	483	457	-190	-201	6.952	7.070
17.033	17.017	13.116	16.853	-9.723	-16.095	521.731	508.611
						31.904	31.284
292	314	306	300	29	29	2.286	2.318
0	0	-0	-0	0	0	422.599	412.409
0	0	-0	-0	0	0	422.530	412.325
0	0	0	0	0	0	69	84
12.551	13.125	9.273	9.591	-3.521	-3.586	44.661	44.086
154	133	4	17	-0	0	8.651	8.740
12.397	12.992	9.269	9.574	-3.521	-3.586	36.010	35.346
458	460	4.399	1.016	-0	-0	9.132	8.746
827	641	451	325	-105	-43	11.148	9.768
						521.731	508.611

### Conto Economico per settore di attività

(in milioni di euro)

Voci/Settori di attività	Gestione Danni		Gestione Vita	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
1 Ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	16.174	14.857	10.260	9.173
2 Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	-14.401	-12.985	-8.433	-7.389
3 Ricavi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	675	449	762	497
4 Costi per servizi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	-1.115	-913	-842	-749
<b>5 Risultato dei servizi assicurativi</b>	<b>1.332</b>	<b>1.408</b>	<b>1.747</b>	<b>1.533</b>
6 Proventi/oneri da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	197	146	8.183	6.372
7 Proventi/oneri delle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	233	128	104	81
8 Proventi/oneri da altre attività e passività finanziarie e da investimenti immobiliari	623	696	3.390	3.516
<b>9 Risultato degli investimenti</b>	<b>1.053</b>	<b>971</b>	<b>11.677</b>	<b>9.969</b>
10 Costi/Ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	-397	-119	-11.497	-9.274
11 Ricavi/Costi netti di natura finanziaria relativi a cessioni in riassicurazione	64	10	-5	-38
<b>12 Risultato finanziario netto</b>	<b>720</b>	<b>862</b>	<b>174</b>	<b>656</b>
<b>13 Altri ricavi/costi</b>	<b>70</b>	<b>105</b>	<b>94</b>	<b>113</b>
<b>14 Spese di gestione</b>	<b>-55</b>	<b>-62</b>	<b>-79</b>	<b>-76</b>
<b>15 Altri oneri/proventi di gestione</b>	<b>-407</b>	<b>-562</b>	<b>-35</b>	<b>-258</b>
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>1.660</b>	<b>1.751</b>	<b>1.900</b>	<b>1.968</b>

Asset&Wealth Management		Holding e Altre Attività		Elisioni intersettoriali		Totale	
30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
0	0	0	0	2	5	26.436	24.035
-2	-4	0	0	176	185	-22.660	-20.193
0	0	0	0	0	0	1.437	946
0	0	0	0	0	0	-1.958	-1.662
-2	-4	0	0	178	190	3.255	3.126
47	4	95	-0	0	0	8.522	6.521
22	26	54	83	-254	-279	159	39
174	197	-269	-187	-47	-41	3.871	4.180
243	226	-119	-104	-301	-320	12.552	10.741
0	0	0	0	0	-0	-11.894	-9.393
0	0	0	0	0	0	58	-28
243	226	-119	-104	-301	-320	716	1.320
869	693	67	70	-229	-232	871	750
-391	-352	-60	-59	78	65	-506	-485
-164	-85	-416	-341	-26	-32	-1.049	-1.278
555	478	-528	-435	-300	-329	3.287	3.433

# INFORMATIVA SUL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO E RELATIVE OPERAZIONI

## 1. Area di consolidamento

Ai sensi dell'IFRS 10, il bilancio consolidato include i dati della Capogruppo e delle società da questa controllate direttamente o indirettamente.

Al 30 giugno 2024 le entità consolidate integralmente e quelle valutate con il metodo del patrimonio netto sono state pari a 537 società (529 al 31 dicembre 2023), di cui 483 consolidate integralmente e 54 valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le variazioni intervenute nel corso dell'anno nel perimetro di consolidamento e l'elenco analitico delle società appartenenti all'area di consolidamento sono riportati nell'allegato *Variazioni dell'area di consolidamento* rispetto al 31 dicembre 2023.

## 2. Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

### Partecipazioni - riepilogo

(in milioni di euro)	30/06/2024	31/12/2023
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture valutate al costo o con il metodo del patrimonio netto	1.880	1.889
Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	174	211
Partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto ed associate al costo	1.075	1.030
Partecipazioni in joint ventures valutate con il metodo del patrimonio netto	631	648
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture valutate al fair value	761	823
Partecipazioni in imprese collegate valutate al fair value a conto economico	111	116
Partecipazioni in joint ventures valutate al fair value a conto economico	651	706
<b>Totale</b>	<b>2.641</b>	<b>2.712</b>

La voce Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo include le interessenze in entità non consolidate in quanto non materiali e che svolgono principalmente servizi ancillari all'attività assicurativa.

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

Denominazione	Tipo di rapporto (1)	Valore di bilancio	Fair value	Dividendi percepiti
Joint venture				
Saxon Land B.V.	c	347		
Società collegate				
Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG	b	301		66
Guotai Asset Management Company	b	302		
G3B Holding AG	b	182		
Aliance Klesia Generali	b	176		
<b>Totale</b>		<b>1.308</b>		<b>66</b>

(1) a=controllate (solo per il bilancio d'esercizio IAS/IFRS); b= collegate; c= joint venture

Si segnala che il fair value, per disposizioni del Regolatore, va inserito unicamente per le società quotate.

**Partecipazioni in società controllate in via esclusiva con interessenze di terzi significative**

Denominazione	% Interessenze di terzi	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria da parte di terzi	Dividendi distribuiti ai terzi	Utile (perdita) consolidato di pertinenza di terzi	Patrimonio netto di pertinenza di terzi
Banca Generali S.p.A.	48,80%	48,66%	128	116	498
Generali China Life Insurance Co. Ltd	50,00%	50,00%	17	48	603

### 3. Avviamento e altre attività immateriali

**Attività immateriali: composizione delle attività**

Attività/Valori	Totale		Totale	
	30/06/2024		31/12/2023	
	Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita
<b>A.1 Avviamento</b>	X	9.152	X	7.841
A.1.1 di pertinenza del gruppo	X	9.152	X	7.841
A.1.2 di pertinenza dei terzi	X	0	X	0
<b>A.2 Altre attività immateriali</b>	2.759	20	2.130	20
<b>A.2.1 Attività valutate al costo:</b>	2.759	20	2.130	20
a) Attività immateriali generate internamente	378	0	362	0
b) Altre attività	2.381	20	1.768	20
<b>A.2.2 Attività valutate al valore rideterminato:</b>	0	0	0	0
a) Attività immateriali generate internamente	0	0	0	0
b) Altre attività	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>2.759</b>	<b>9.173</b>	<b>2.130</b>	<b>7.861</b>

**Attività immateriali: variazioni annue**

(in milioni di euro)	Avviamento	Altre attività immateriali: generale internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita	
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>8.191</b>	<b>1.254</b>	<b>0</b>	<b>4.139</b>	<b>20</b>	<b>13.604</b>
A.1 Riduzioni di valore totali nette	-351	-892	0	-2.371	0	-3.614
<b>A.2 Esistenze iniziali nette</b>	<b>7.841</b>	<b>362</b>	<b>0</b>	<b>1.768</b>	<b>20</b>	<b>9.990</b>
A.2.a Rettifica saldi iniziali	0	0	0	0	0	0
<b>B. Aumenti</b>	<b>1.320</b>	<b>56</b>	<b>0</b>	<b>708</b>	<b>0</b>	<b>2.084</b>
B.1 Acquisti	1.320	55	0	656	0	2.030
B.2 Incrementi di attività immateriali interne	X	1	0	3	0	4
B.3 Riprese di valore	X	0	0	0	0	0
B.4 Variazioni positive di valore rideterminab	0	0	0	0	0	0
- a conto economico complessivo	X	0	0	0	0	0
- a conto economico	X	0	0	0	0	0
B.5 Differenze di cambio positive	0	0	0	15	0	15
B.6 Altre variazioni	0	0	0	35	0	35
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>-8</b>	<b>-40</b>	<b>0</b>	<b>-96</b>	<b>0</b>	<b>-143</b>
C.1 Vendite	0	0	0	-5	0	-5
C.2 Rettifiche di valore	-0	-39	0	-91	0	-130
- Ammortamenti	X	-39	0	-91	0	-130
- Svalutazioni	-0	0	0	-0	0	-0
- a conto economico complessivo	X	0	0	0	0	0
- a conto economico	-0	0	0	-0	0	-0
C.3 Variazioni negative di valore rideterminato	0	0	0	0	0	0
- a conto economico complessivo	X	0	0	0	0	0
- a conto economico	X	0	0	0	0	0
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti possedute per la vendita	0	0	0	0	0	0
C.5 Differenze di cambio negative	-6	-0	0	0	0	-7
C.6 Altre variazioni	-2	0	0	0	0	-2
<b>D. Rimanenze finali nette</b>	<b>9.152</b>	<b>378</b>	<b>0</b>	<b>2.381</b>	<b>20</b>	<b>11.931</b>
D.1 Rettifiche di valore totali nette	-351	-934	0	-2.439	0	-3.724
<b>E. Rimanenze finali lorde</b>	<b>9.503</b>	<b>1.312</b>	<b>0</b>	<b>4.820</b>	<b>20</b>	<b>15.655</b>
F. Valutazione al costo	9.503	1.312	0	4.820	20	15.655

Sull'iscrizione di bilancio di detti attivi immateriali sono state attivate le relative imposte differite. Per ulteriori dettagli in merito al metodo di calcolo si rimanda al paragrafo *Altre attività immateriali* della sezione *Criteri generali di redazione e di valutazione* della Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato 2023.

Al 30 giugno 2024 l'avviamento iscritto a livello di Gruppo Generali ammonta a € 9.152 milioni. Le principali variazioni sono riconducibili al primo consolidamento e all'inclusione nel perimetro del Gruppo di Liberty Seguros, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (Liberty Seguros) e Conning Holdings Limited (Conning). Per una descrizione dettagliata del processo di allocazione del prezzo, così come definito dall'IFRS 3, si rimanda al capitolo *Informativa sull'acquisizione delle nuove società*.

Le differenze di cambio sono principalmente riconducibili all'effetto cambio dell'avviamento iscritto su Generali CEE Holding e su Generali Schweiz Holding AG.

Le unità generatrici dei flussi finanziari o gruppi di unità generatrici dei flussi finanziari (Cash -Generating Unit / Group of Cash -Generating Unit – di seguito "CGU") sono state definite sulla base della struttura operativa del Gruppo, delle modalità di gestione e controllo del business da parte del management e tenendo in considerazione quanto richiesto dall'IFRS 8 con riferimento ai segmenti operativi, identificati da Assicurazioni Generali in segmento gestione Vita, gestione Danni e Asset&Wealth Management, in continuità con l'esercizio precedente.



A seguito delle acquisizioni effettuate nel corso del primo semestre 2024, a partire dal 30 giugno 2024 sono state riorganizzate alcune CGU.

In particolare, in accordo con la riorganizzazione delle attività in Spagna e Portogallo a seguito dell'acquisizione di Liberty Seguros, e considerando i piani di integrazione societaria previsti, sono state create tre nuove CGU:

- "Spagna Danni", che include l'avviamento provvisorio identificato a seguito dell'acquisizione delle attività di Liberty Seguros in Spagna, Irlanda, Irlanda del Nord (€ 921 milioni);
- "Spagna Vita", che include l'avviamento allocato nella ex CGU "Generali España Holding" precedentemente inclusa nel cluster "Altro" (€ 38 milioni);
- "Portogallo Danni", che include l'avviamento provvisorio individuato a seguito dell'acquisizione delle attività portoghesi di Liberty Seguros (€ 47 milioni) e dell'avviamento allocato alla ex CGU "Generali Seguros – Portogallo" (€ 372 milioni).

Inoltre, considerando i cambiamenti nella struttura del Gruppo comunicati ad aprile 2024 e il fatto che Generali Investment Holding è stata incaricata di monitorare e guidare l'attività di asset management globale del Gruppo (ad eccezione di alcune attività), è stata creata la nuova CGU denominata "Generali Investment Holding". L'avviamento allocato a "Generali Investment Holding" ammonta a € 629 milioni e comprende:

- l'avviamento allocato nella ex CGU "Multiboutique" (€ 227 milioni);
- l'avviamento allocato alla ex CGU "Generali CEE Holding - Asset Management" (€ 62 milioni);
- l'avviamento provvisorio identificato a seguito dell'acquisizione di Conning Holdings Limited (€ 312 milioni);
- una parte dell'avviamento provvisorio derivante dall'acquisizione di Liberty Seguros a seguito delle sinergie individuate in fase di acquisizione relative all'internalizzazione dei costi di asset management (€ 28 milioni).

Come richiesto dal paragrafo 90 dello IAS 36, si è proceduto alla valutazione della presenza di eventuali potenziali indicatori di perdita di valore, sia interni che esterni: con riferimento al paragrafo 12 del citato IAS 36, non sono emerse evidenze che richiedessero una rideterminazione formale dei test di impairment. Tale valutazione è stata effettuata considerando le CGU esistenti sia prima che dopo la riorganizzazione del perimetro delle CGU sopra descritta.

Si fornisce di seguito il dettaglio dell'avviamento allocato per CGU. Si precisa che, ai fini di migliorare la comparabilità delle informazioni, l'allocazione rappresentata al 31 dicembre 2023 rispecchia la nuova organizzazione delle CGU sopra descritta.

#### Avviamento per CGU al 30 giugno 2024

(in milioni di euro)	Vita	Danni	Asset&Wealth Management	Totale
Generali Deutschland Holding	562	1.617	0	2.179
Alleanza Assicurazioni SpA	1.461	0	0	1.461
Generali Italia SpA	640	692	0	1.332
Spain	38	921	0	959
Generali CEE Holding	414	383	0	797
Generali Investment Holding	0	0	629	629
Gruppo Generali France	319	248	0	567
Portugal	0	419	0	419
Gruppo Europ Assistance	0	282	0	282
Generali Schweiz Holding AG	0	238	0	238
Generali Versicherung AG	76	77	0	154
Generali Malaysia	0	60	0	60
Altri				74
<b>Totale avviamento</b>				<b>9.152</b>

### Avviamento per CGU al 31 dicembre 2023

(in milioni di euro)	Vita	Danni	Asset&Wealth Management	Totale
Generali Deutschland Holding	562	1.617	0	2.179
Alleanza Assicurazioni SpA	1.461	0	0	1.461
Generali Italia SpA	640	692	0	1.332
Spain	38	0	0	38
Generali CEE Holding	420	385	0	805
Generali Investment Holding	0	0	289	289
Gruppo Generali France	319	248	0	567
Portugal	0	372	0	372
Gruppo Europ Assistance	0	269	0	269
Generali Schweiz Holding AG	0	240	0	240
Generali Versicherung AG	76	77	0	154
Generali Malaysia	0	60	0	60
Altri				74
<b>Totale avviamento</b>				<b>7.841</b>

## 4. Informativa sull'acquisizione delle nuove società

Nel corso del 2024, coerentemente con il piano strategico "Lifetime Partner 24: Driving Growth" e con l'obiettivo di migliorare il profilo dei utili del Gruppo, potenziare il business Danni e rafforzare la sua posizione di leadership in Europa, oltre a migliorare l'attività globale di asset management del Gruppo rafforzando le sue competenze di investimento, incrementando l'attività verso clienti terzi ed allargando la sua presenza negli Stati Uniti e in Asia, Generali ha completato l'acquisizione di Liberty Seguros, Compañia de Seguros y Reaseguros, S.A. e Conning Holdings Limited. In particolare:

- a gennaio 2024, Generali ha raggiunto un accordo con Liberty Mutual per l'acquisizione del 100% di Liberty Seguros, Compañia de Seguros y Reaseguros, S.A., compagnia assicurativa spagnola che opera in Spagna, Portogallo, Irlanda ed Irlanda del Nord.
- ad aprile 2024 Generali ha completato l'acquisizione di Conning Holdings Limited e delle sue controllate da Cathay Life, società controllata da Cathay Financial Holdings. A seguito dell'operazione, tutte le azioni di Conning sono state conferite a Generali Investments Holding S.p.A. (GIH), in cambio di azioni di nuova emissione, e Cathay Life è diventato azionista di minoranza di GIH con una quota del 16,75%, avviando così una partnership a lungo termine con Generali nell'attività di asset management.

Il processo di allocazione del prezzo, ad oggi ancora provvisorio, ha avuto le seguenti risultanze:

### Liberty Seguros, Compañia de Seguros y Reaseguros, S.A

Nell'ambito dell'aggregazione da parte del Gruppo Generali di Liberty Seguros, il 31 gennaio 2024 costituisce la data dell'acquisizione del controllo ai sensi dell'IFRS 10 in quanto corrisponde al momento del trasferimento ad Assicurazioni Generali della titolarità delle azioni. Ai fini dell'applicazione dell'IFRS 3 si è quindi ritenuto di far riferimento ai valori di fair value delle attività acquisite e delle passività assunte determinati con riferimento alla data del 31 gennaio 2024.

Con riferimento al periodo di valutazione necessario per ottenere le informazioni alla base della rilevazione delle attività identificabili acquisite e delle passività identificabili assunte, il paragrafo 45 dell'IFRS 3 richiede che tale periodo termini non appena l'acquirente abbia ricevuto tutte le informazioni su fatti e circostanze in essere alla data di acquisizione o appuri che non sia possibile ottenere maggiori informazioni. In ogni caso il periodo di valutazione non potrà estendersi per oltre un anno dalla data di acquisizione. In conformità a detto paragrafo, si evidenzia che il processo di allocazione del prezzo di Liberty Seguros è da ritenersi ancora provvisorio alla data del 30 giugno 2024 con particolare riferimento al processo di stima del fair value degli attivi immateriali e delle passività assicurative.

Il costo di acquisizione è pari al corrispettivo totale trasferito a Liberty Mutual per l'acquisto del 100% delle azioni di Liberty Seguros.

## Costo di acquisizione - Liberty Seguros

(in milioni di euro)

Prezzo pagato per acquisito 100% di Liberty Seguros da Liberty Mutual	2.406
<b>Costo di acquisizione totale</b>	<b>2.406</b>

### Allocazione del costo di acquisizione

Come previsto dall'IFRS 3, alla data di acquisizione, si è proceduto ad allocare il costo di acquisizione sulla base del fair value delle attività acquisite e delle passività assunte a tale data. Si riporta di seguito una breve illustrazione delle principali assunzioni e ipotesi utilizzate per la stima del fair value ai sensi dell'IFRS 13 per le categorie di attività acquisite e passività assunte che hanno avuto maggior impatto nel processo di allocazione del prezzo.

Come già evidenziato, ai fini della contabilizzazione dell'acquisizione si è proceduto a determinare l'adeguamento al fair value delle attività acquisite e delle passività assunte rispetto al patrimonio netto di Liberty Seguros alla data di acquisizione del 31 gennaio 2024. Il costo di acquisizione è stato allocato sulla base della situazione contabile chiusa al 31 gennaio 2024.

Rispetto a tale situazione contabile, si evidenziano di seguito i principali adeguamenti al fair value:

- per gli investimenti e le passività finanziarie, il fair value è stato stimato sulla base delle quotazioni del 31 gennaio 2024 per gli strumenti finanziari scambiati su mercati attivi oppure su modelli valutativi interni per gli altri strumenti finanziari.
- le attività immateriali iscritte a vita utile definita ammontano a € 321 milioni e comprendono le relazioni con la clientela, i rapporti con agenti, gli accordi distributivi e il software. Il modello di valutazione è stato impostato secondo le migliori pratiche di mercato per ottenere il fair value e la vita utile residua di tutte le attività immateriali identificate. Le relazioni con la clientela, i rapporti con agenti e gli accordi distributivi sono stati calcolati utilizzando il Multi-Period Excess Earnings Method ("MEEM") che stima i redditi in eccesso dopo aver corrisposto rendimenti equi per tutte le altre attività di cui l'impresa dispone (incluse le altre attività immateriali). Il software è stato calcolato utilizzando il Costo Approach nella variante della metodologia del costo di sostituzione.
- le attività e le passività assicurative sono state rivalutate al relativo fair value ai sensi dell'IFRS 13 e dell'IFRS 17. La metodologia utilizzata per determinarne il fair value tiene prevalentemente conto della somma: i) del valore attuale a tassi di interesse di mercato dei flussi di cassa futuri attesi, ii) di un margine di prudenza per il rischio e l'incertezza legato al valore attuale dei flussi di cassa futuri e iii) di un margine per remunerare il capitale investito calcolato in base ad un approccio basato sul costo del capitale. Inoltre, in conformità al paragrafo B5 dell'IFRS 17, i contratti assicurativi acquisiti che coprono eventi che si sono già verificati ma il cui effetto finanziario è ancora incerto, sono considerati parte della passività per residua copertura e non parte della passività per i sinistri accaduti. Di conseguenza, a tali contratti si applica il modello generale di misurazione generali (General Measurement Model – GMM) e i relativi ricavi assicurativi rifletteranno la quota del corrispettivo ricevuto dall'assicurato di competenza a fronte dei servizi forniti nel periodo.

Per ciascuno degli aggiustamenti effettuati in sede di allocazione del prezzo si è calcolato il relativo effetto fiscale sulla base della normativa ad oggi in vigore.

La risultante del descritto processo di attribuzione del fair value alle attività acquisite e alle passività assunte, ha comportato la rilevazione di un valore complessivo pari a € 1.410 milioni alla data di acquisizione. La differenza tra tale valore e il costo di acquisizione, pari a € 2.406 milioni, ha fatto emergere un avviamento provvisorio pari a € 996 milioni.

Per maggiori dettagli con riferimento al calcolo del risultato dell'operazione derivante dal processo di allocazione del prezzo si veda la seguente tabella:

### Allocazione del costo di Acquisizione - Liberty Seguros

(in milioni di euro)

Attivi netti acquisiti al netto degli attivi immateriali e della relativa fiscalità differita	1.223	
Riconoscimento attivi immateriali	321	
Adeguamento al fair value degli investimenti finanziari	-7	
Adeguamento al fair value delle passività assicurative	-88	
Altri Aggiustamenti	12	
Effetti fiscali connessi agli adeguamenti fiscalmente rilevanti	-52	
<b>Fair value degli attivi netti acquisiti al 31 gennaio 2024</b>	<b>1.410</b>	
Quota di interessenze non di controllo	0	
<b>Attivi netti acquisiti al netto delle minoranze al 31 gennaio 2024</b>	<b>1.410</b>	<b>a</b>
Costo di acquisizione	2.406	b
<b>Avviamento</b>	<b>996</b>	<b>c = b - a</b>

L'avviamento provvisorio di € 996 milioni è stato allocato alle seguenti CGUs:

- € 921 milioni a “Spagna Danni”, composta dalla precedente CGU “Generali Spagna Holding” (precedentemente inclusa nel cluster “Altro”) e dalle attività di Liberty Seguros in Spagna, Irlanda e Irlanda del Nord;
- € 47 milioni a “Portogallo Danni”, composta dalla precedente CGU “Generali Seguros – Portogallo” e dalle attività di Liberty Seguros in Portogallo;
- € 28 milioni a “Generali Investment Holding”, a seguito delle sinergie individuate in fase di acquisizione.

La seguente tabella riassume lo stato patrimoniale di primo consolidamento di Liberty Seguros:

### Situazione patrimoniale di primo consolidamento - Liberty Seguros

(in milioni di euro)

Attività immateriali	321
Attività assicurative	19
Investimenti	4.072
Altre attività finanziarie e altri elementi dell'attivo	225
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	186
<b>Totale Attività</b>	<b>4.823</b>
Accantonamenti, Debiti e Altri elementi del passivo	351
Passività Assicurative	3.062
Passività finanziarie	0
<b>Totale Passività</b>	<b>3.413</b>
<b>Fair value degli attivi netti acquisiti al 31 gennaio 2024</b>	<b>1.410</b>

Dalla data di acquisizione al 30 giugno 2024 Liberty Seguros ha contribuito al bilancio consolidato con premi lordi pari a € 547 milioni e un risultato netto pari a € 39 milioni.

### Conning Holdings Limited (CHL)

Nell'ambito dell'aggregazione da parte del Gruppo Generali di Conning Holdings Limited, il 3 aprile 2024 costituisce la data dell'acquisizione del controllo ai sensi dell'IFRS 10 in quanto corrisponde al momento del trasferimento ad Assicurazioni Generali della titolarità delle azioni. In considerazione del breve lasso temporale intercorso tra la data di acquisizione e la data di riferimento dell'ultima situazione contabile disponibile ed in assenza di eventi rilevanti riscontrabili tra le due date, ai fini dell'applicazione dell'IFRS 3 si è ritenuto opportuno fare riferimento ai valori di fair value delle attività acquisite e delle passività assunte determinanti con riferimento al 31 marzo 2024 (data di riferimento).

In linea con quanto previsto dal citato paragrafo 45 dell'IFRS 3, si evidenzia che il processo di allocazione del prezzo di Conning Holdings Limited è da ritenersi ancora provvisorio alla data del 30 giugno 2024, con particolare riferimento al processo di stima del fair value degli attivi immateriali e di alcune passività.

Il costo di acquisizione è pari al valore del 16,75% delle azioni di Generali Investment Holding emesse e sottoscritte da Cathay Life più un corrispettivo potenziale.

### Costo di acquisizione - Conning Holdings Limited

(in milioni di euro)

Valore del 16,75% delle azioni di Generali Investment Holding emesse e sottoscritte da Cathay Life	588
Corrispettivo potenziale	7
<b>Costo di acquisizione totale</b>	<b>594</b>

### Allocazione del costo di acquisizione

Come previsto dall'IFRS 3, alla data di acquisizione, si è proceduto ad allocare il costo di acquisizione sulla base del fair value delle attività acquisite e delle passività assunte a tale data. Si riporta di seguito una breve illustrazione delle principali assunzioni e ipotesi utilizzate per la stima del fair value ai sensi dell'IFRS 13 per le categorie di attività acquisite e passività assunte che hanno il maggior impatto nel processo di allocazione del prezzo.

Ai fini della contabilizzazione dell'acquisizione si è proceduto a determinare l'adeguamento al fair value delle attività acquisite e delle passività assunte rispetto al patrimonio netto di Conning Holdings Limited alla data di acquisizione del 3 aprile 2024. Il costo di acquisizione è stato allocato sulla base della situazione contabile chiusa al 31 marzo 2024.

A seguito del processo di allocazione del costo di acquisizione, sono stati iscritti € 269 milioni tra le attività immateriali a vita utile definita, che comprendono le relazioni con la clientela, i marchi e i software. Il modello di valutazione è stato impostato secondo le migliori pratiche di mercato per ottenere il fair value e la vita utile residua di tutte le attività immateriali identificate. Le relazioni con la clientela sono state calcolate utilizzando il metodo MEEM (Multi-Period Excess Earnings Method) che stima gli utili residui previsti dopo i rendimenti per tutte le altre attività di cui l'impresa dispone (incluse le altre attività immateriali). I marchi e il software sono stati calcolati utilizzando il metodo Relief from Royalty (RFR) in cui il valore dell'intangibile è stimato capitalizzando le royalties risparmiate grazie alla proprietà intellettuale acquisita dall'azienda. Per ciascuno degli aggiustamenti effettuati in sede di allocazione del prezzo si è calcolato il relativo effetto fiscale sulla base della normativa ad oggi in vigore.

La risultante del descritto processo di attribuzione del fair value alle attività acquisite e alle passività assunte, ha comportato la rilevazione di un valore complessivo pari a € 282 milioni al netto della quota di interessenze non di controllo<sup>17</sup> alla data di acquisizione. La differenza tra tale valore e il costo di acquisizione, pari a € 594 milioni, ha generato un avviamento provvisorio pari a € 312 milioni.

Per maggiori dettagli con riferimento al calcolo del risultato dell'operazione derivante dal processo di allocazione del prezzo si veda la seguente tabella:

### Allocazione del costo di Acquisizione - Conning Holdings Limited

(in milioni di euro)

Attivi netti acquisiti al netto degli attivi immateriali e della relativa fiscalità differita	100	
Riconoscimento attivi immateriali	269	
Effetti fiscali connessi agli adeguamenti fiscalmente rilevanti	-68	
<b>Fair value degli attivi netti acquisiti al 31 marzo 2024</b>	<b>301</b>	
Quota di interessenze non di controllo	-19	
<b>Attivi netti acquisiti al netto delle minoranze al 31 marzo 2024</b>	<b>282</b>	<b>a</b>
Costo di acquisizione	594	b
<b>Avviamento</b>	<b>312</b>	<b>c = b - a</b>

L'avviamento provvisorio di € 312 milioni è stato allocato alla nuova CGU "Generali Investment Holding".

La seguente tabella riassume lo stato patrimoniale di primo consolidamento di Conning Holdings Limited:

<sup>17</sup> Le interessenze di minoranza si riferiscono al 12,76% di Octagon Credit Investors LLC, al 14,58% Global Evolution Holding ApS e al 44,50% di Pearlmark Real Estate LLC; partecipazioni incluse nel perimetro consolidato di Conning.

### Situazione patrimoniale di primo consolidamento - Conning Holdings Limited

(in milioni di euro)

Attività immateriali	269
Investimenti	113
Altre attività finanziarie e altri elementi dell'attivo	107
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	117
<b>Totale Attività</b>	<b>606</b>
Accantonamenti, Debiti e Altri elementi del passivo	305
Passività finanziarie	0
<b>Totale Passività</b>	<b>305</b>
<b>Fair value degli attivi netti acquisiti al 31 marzo 2024</b>	<b>301</b>

Dalla data di acquisizione alla data di riferimento del bilancio, Conning Holdings Limited ha contribuito al bilancio consolidato con Asset Under Management pari a € 150 miliardi e un risultato netto pari a € 5 milioni.

## 5. Attività operative cessate e attività detenute per la vendita

### TUA Assicurazioni

Generali ha perfezionato la cessione di TUA Assicurazioni S.p.A. ad Allianz S.p.A., con cui aveva raggiunto un accordo ad ottobre 2023. L'operazione genera un impatto positivo sul risultato netto di bilancio pari a € 58 milioni, neutrale ai fini del risultato netto normalizzato, con un incremento di circa 1 p.p. al Solvency Ratio del Gruppo.

### Cronos Vita

Come illustrato al 31 dicembre 2023, nell'ambito degli accordi volti a dar corso ad una soluzione di sistema alla crisi di Eurovita, il Gruppo ha classificato la partecipazione in Cronos Vita posseduta al 22,5% da Generali Italia per € 49,5 milioni, come un'attività non corrente posseduta per la vendita. Tale classificazione ha tenuto in considerazione la sussistenza, sin dal concept dell'operazione, dell'intento di detenere tale partecipazione per un periodo limitato di tempo, quale passaggio programmato del più ampio processo di intervento complessivo.

Si è altresì verificato che al 30 giugno 2024 il fair value dell'investimento, al netto dei costi di vendita, non fosse inferiore al valore di carico contabile.

## 6. Operazioni con parti correlate

In materia di operatività con parti correlate, si precisa che le principali operazioni, regolate a condizioni di mercato, consistono prevalentemente in rapporti di assicurazione, riassicurazione e coassicurazione, ivi inclusa la liquidazione sinistri, amministrazione e gestione del patrimonio mobiliare e immobiliare, leasing, finanziamenti e garanzie, consulenza finanziaria, servizi amministrativi e informatici.

Quando compiute con società appartenenti al Gruppo, le suddette operazioni mirano a garantire la razionalizzazione delle funzioni operative, l'utilizzo delle sinergie esistenti una maggiore economicità della gestione complessiva e un adeguato livello dei servizi ottenuti.

Per ulteriori dettagli sulle procedure approvate dal Consiglio d'Amministrazione e adottate dal Gruppo affinché le operazioni con parti correlate siano realizzate nel rispetto dei principi di trasparenza e di correttezza sostanziale e procedurale, si rimanda alla *Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari*, capitolo *Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi*, paragrafo *Procedure in materia di operazioni con parti correlate*.

Di seguito si evidenziano i rapporti economico-patrimoniali relativi a finanziamenti e interessi attivi e passivi con le imprese del Gruppo non incluse nell'area di consolidamento integrale e le altre parti correlate.

Le operazioni tra le società del Gruppo consolidate integralmente sono state oggetto di elisione di consolidamento e di conseguenza non sono riportate nel presente capitolo di Nota integrativa.

Come sotto evidenziato, tali rapporti, rispetto alle dimensioni del Gruppo Generali, presentano un'incidenza non rilevante.

### Parti correlate

(in milioni di euro)	Società controllate non consolidate	Collegate e joint-venture	Altre parti correlate	Totale	Incidenza % sul totale voce di bilancio
Finanziamenti attivi	3	761	0	763	0,16%
Finanziamenti passivi	-3	-7	-18	-27	0,06%
Interessi attivi	0	9	0	9	-0,23%
Interessi passivi	-0	-0	0	-0	-0,03%

In particolare, il sottotale Collegate e Joint ventures accoglie i finanziamenti attivi verso società del Gruppo valutate col metodo del patrimonio netto, per complessivi € 761 milioni, la maggior parte riferiti a società immobiliari.

Con riferimento alle parti correlate indicate dallo IAS 24 par 19 lettera b, si evidenzia che relativamente ai rapporti con Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A., società che esercita un'influenza notevole sul Gruppo Generali, e alle sue controllate, i principali saldi patrimoniali al 30 giugno 2024 sono rappresentati da fondi comuni di investimento per circa € 350 milioni, da titoli di debito emessi da Mediobanca e le sue controllate per circa € 70 milioni e da investimenti azionari per circa € 34 milioni, nonché da strumenti finanziari derivati di copertura collateralizzati per circa € -5 milioni. I principali impatti a conto economico al 30 giugno 2024 ammontano a circa € -16 milioni, principalmente per costi relativi a rapporti commerciali assicurativi, presenti in Italia, nonché per commissioni nette.

Tali rapporti, regolati a condizioni di mercato, presentano un'incidenza non rilevante rispetto alle dimensioni del Gruppo Generali.

Per quanto riguarda l'art.18 delle *Procedure in materia di operazioni con parti correlate* relativo agli obblighi di informativa periodica, si fa presente che nel periodo di riferimento (i) non sono state concluse Operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza, (ii) non sono state concluse Operazioni con parti correlate che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati del Gruppo, (iii) non vi sono modifiche o sviluppi delle Operazioni descritte nella precedente relazione annuale che abbiano avuto effetto rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati del Gruppo.

# INVESTIMENTI

Si presentano nella tabella seguente il dettaglio per natura e categoria contabile della voce di stato patrimoniale investimenti. I commenti alle specifiche voci di bilancio sono riportati nei paragrafi seguenti del presente capitolo.

(in milioni di euro)						
<b>INVESTIMENTI - DETTAGLIO PER NATURA al 30.6.2024</b>	Investimenti immobiliari	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	<b>Totale</b>
<b>Strumenti di capitale</b>	0	0	0	3.057	23.373	26.430
Titoli di capitale	0	0	0	2.630	3.943	6.573
Quote di O.I.C.R. - azionari	0	0	0	0	4.951	4.951
Altri strumenti finanziari*	0	0	0	427	14.479	14.906
<b>Investimenti a reddito fisso</b>	0	0	19.033	224.748	40.455	284.237
Titoli di debito	0	0	9.274	218.469	7.653	235.397
di cui: Titoli di stato	0	0	6.966	125.470	2.031	134.466
di cui: Altri titoli di debito	0	0	2.308	93.000	5.623	100.931
Quote di O.I.C.R. - obbligazionari e assimilati	0	0	0	0	32.790	32.790
Finanziamenti	0	0	9.759	6.279	12	16.050
<b>Investimenti immobiliari</b>	23.046	0	0	0	3.609	26.655
Valutati al fair value	19.962	0	0	0	0	19.962
Valutati al costo	3.084	0	0	0	0	3.084
Quote di O.I.C.R. - immobiliari	0	0	0	0	3.609	3.609
<b>Stumenti assimilati alle disponibilità liquide</b>	0	0	304	123	10.758	11.186
Pronti contro termine (attività)	0	0	304	123	0	427
Quote di O.I.C.R. - mercato monetario	0	0	0	0	10.758	10.758
<b>Derivati detenuti come attività</b>	0	0	0	0	712	712
<b>Altri investimenti</b>	0	2.641	1.903	11	3.627	8.182
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	2.641	0	0	0	2.641
Altri investimenti	0	0	0	11	3.627	3.638
Crediti interbancari e verso la clientela bancaria	0	0	1.903	0	0	1.903
<b>Attività finanziarie a copertura delle riserve tecniche il cui rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati, delle passività finanziarie derivanti da contratti di investimento, e delle riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione**</b>	0	0	0	0	117.508	117.508
<b>Totale</b>	<b>23.046</b>	<b>2.641</b>	<b>21.240</b>	<b>227.940</b>	<b>200.042</b>	<b>474.909</b>

(\*) Include quote di O.I.C.R. pari a € 3.219 milioni.

(\*\*) Include quote di O.I.C.R. pari a € 99.511 milioni.



(in milioni di euro)						
<b>INVESTIMENTI - DETTAGLIO PER NATURA al 31.12.2023</b>	Investimenti immobiliari	Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	<b>Totale</b>
<b>Strumenti di capitale</b>	0	0	0	2.460	22.831	25.291
Titoli di capitale	0	0	0	2.074	4.360	6.434
Quote di fondi azionari	0	0	0	0	4.619	4.619
Altri strumenti finanziari*	0	0	0	386	13.852	14.238
<b>Investimenti a reddito fisso</b>	0	0	18.975	220.624	41.066	280.665
Titoli di debito	0	0	9.636	216.149	8.050	233.835
di cui: Titoli di stato	0	0	7.288	128.178	1.894	137.359
di cui: Altri titoli di debito	0	0	2.348	87.971	6.156	96.476
Quote di fondi obbligazionari e assimilati	0	0	0	0	33.013	33.013
Finanziamenti	0	0	9.339	4.475	3	13.816
<b>Investimenti immobiliari</b>	23.831	0	0	0	3.206	27.038
Al fair value	20.767	0	0	0	0	20.767
Al costo	3.064	0	0	0	0	3.064
Quote di fondi immobiliari	0	0	0	0	3.206	3.206
<b>Strumenti assimilati alle disponibilità liquide</b>	0	0	244	269	13.978	14.491
Pronti contro termine (attività)	0	0	244	269	0	513
Quote di fondi di mercato monetario	0	0	0	0	13.978	13.978
<b>Derivati detenuti come attività</b>	0	0	0	0	1.041	1.041
<b>Altri investimenti</b>	0	2.712	2.014	5	4.524	9.255
Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures	0	2.712	0	0	0	2.712
Altri investimenti	0	0	0	5	4.524	4.530
Crediti interbancari e verso la clientela bancaria	0	0	2.014	0	0	2.014
<b>Attività finanziarie a copertura delle riserve tecniche il cui rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati, delle passività finanziarie derivanti da contratti di investimento, e delle riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione**</b>	0	0	0	0	108.265	108.265
<b>Totale</b>	<b>23.831</b>	<b>2.712</b>	<b>21.232</b>	<b>223.359</b>	<b>194.912</b>	<b>466.046</b>

(\*) Include quote di O.I.C.R. pari a € 3.450 milioni.

(\*\*) Include quote di O.I.C.R. pari a € 91.896 milioni.

## 7. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

La tabella di seguito riporta il dettaglio delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato per natura e per stadio di rischio di credito.

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

(in milioni di euro)	Valore di bilancio 30/06/2024			Valore di bilancio 31/12/2023		
	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio
Titoli di Stato	6.966	0	0	7.288	0	0
Altri titoli di debito	2.307	2	0	2.326	22	0
Finanziamenti e crediti:	11.671	230	65	11.293	249	54
a) verso banche	3.580	0	8	3.187	0	0
b) verso clientela	8.091	230	57	8.106	249	54
- mutui ipotecari	5.742	63	27	5.687	56	26
- prestiti su polizze	0	0	0	0	0	0
- altri finanziamenti e crediti	2.349	166	29	2.419	193	28
<b>Totale 30/06/2024</b>	<b>20.944</b>	<b>232</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale 31/12/2023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.907</b>	<b>271</b>	<b>54</b>

La categoria accoglie il 4,4% (4,6% al 31 dicembre 2023) dell'importo riconosciuto nella voce investimenti presentata nello stato patrimoniale. Le esposizioni fanno riferimento principalmente a titoli di debito, pari al 44,6% (45,4% al 31 dicembre 2023) della categoria, riferibili all'operatività delle società bancarie del Gruppo, e a mutui ipotecari, pari 27,5% (27,2% al 31 dicembre 2023) della categoria.

La lieve diminuzione rispetto al 31 dicembre 2023 è ascrivibile alle esposizioni in titoli di debito, pari a € 9.274 milioni al 30 giugno 2024 (€ 9.636 milioni a 31 dicembre 2023).

Segue evidenza dell'ammontare di utili e perdite non realizzate per le attività finanziarie classificate al costo ammortizzato.

### Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: utili e perdite non realizzate

(in milioni di euro)	Valore di bilancio		Fair value		Utili/perdite non realizzate	
	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
Titoli di debito	9.274	9.636	9.168	9.532	-106	-104
Finanziamenti e crediti	11.966	11.596	11.854	11.521	-112	-75
<b>Totale</b>	<b>21.240</b>	<b>21.232</b>	<b>21.022</b>	<b>21.053</b>	<b>-218</b>	<b>-179</b>

La tabella che segue fornisce il dettaglio del valore lordo e delle riprese di valore delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato, distinte per natura e per stadio di rischio di credito.

### Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: valore lordo e rettifiche di valore complessive

(in milioni di euro)	Valore lordo				Rettifiche di valore complessive				Totale	Totale
	Primo stadio	di cui: Attività con basso rischio di credito	Secondo stadio	Terzo stadio	Primo stadio	di cui: Attività con basso rischio di credito	Secondo stadio	Terzo stadio	30/06/2024	31/12/2023
Titoli di stato	6.969	0	0	0	-3	0	0	0	6.966	7.288
di cui investment grade	6.855	0	0	0	-2	0	0	0	6.853	7.156
di cui non investment grade	11	0	0	0	-0	0	0	0	11	33
di cui rating non assegnato	104	0	0	0	-1	0	0	0	102	98
Altri titoli di debito	2.308	0	2	0	-2	0	-0	0	2.308	2.349
di cui investment grade	2.198	0	2	0	-3	0	0	0	2.197	2.148
di cui non investment grade	67	0	0	0	-0	0	0	0	67	70
di cui rating non assegnato	44	0	0	0	-0	0	0	0	44	130
Finanziamenti e crediti:	11.700	0	233	109	-29	0	-2	-45	11.966	11.596
- verso banche	3.590	0	0	8	-10	0	0	-0	3.588	3.187
- verso clientela	8.110	0	232	101	-19	0	-2	-45	8.377	8.409
Totale 30/06/2024	20.978	0	234	109	-34	0	-2	-45	21.240	0
Totale 31/12/2023	20.939	0	273	99	-32	0	-2	-45	0	21.232

In linea con la metodologia di *stage allocation* adottata dal Gruppo, che non prevede esplicitamente l'utilizzo della *low credit risk exemption*, la colonna relativa alle attività con basso rischio di credito allocate nel primo stadio non è compilata.

## 8. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva

La tabella che segue dettaglia il valore di bilancio, per composizione merceologica, delle 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

(in milioni di euro)	30/06/2024		31/12/2023	
	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %
Titoli di capitale	2.630	1,2%	2.074	0,9%
a) quotati	1.991	0,9%	1.379	0,6%
b) non quotati	639	0,3%	695	0,3%
Titoli di debito	218.469	95,8%	216.149	96,8%
Titoli di stato	125.470	55,0%	128.178	57,4%
a) quotati	117.583	51,6%	121.443	54,4%
b) non quotati	7.887	3,5%	6.734	3,0%
Altri titoli di debito	93.000	40,8%	87.971	39,4%
a) quotati	87.208	38,3%	82.041	36,7%
b) non quotati	5.792	2,5%	5.930	2,7%
Altri strumenti finanziari	6.841	3,0%	5.135	2,3%
<b>Totale</b>	<b>227.940</b>	<b>100%</b>	<b>223.359</b>	<b>100%</b>

La categoria accoglie il 48,0% (47,9% al 31 dicembre 2023) dell'importo riconosciuto nella voce investimenti presentata nello stato patrimoniale. Si compone principalmente di titoli di debito, corrispondenti al 95,8% (96,8% al 31 dicembre 2023) dell'importo totale iscritto nella categoria contabile, riflettendo il business model di Gruppo *hold to collect and sell*, volto a detenere le attività finanziarie sia al fine di incassarne i flussi di cassa contrattuali sia per finalità di reali *zoo*. Tali esposizioni consistono principalmente in titoli di debito con un rating uguale o superiore a BBB, classe di rating assegnata ai titoli di stato italiani. Sono altresì inclusi i titoli di capitale detenuti in portafogli relativi a prodotti senza partecipazione discrezionale agli utili, pari a € 2.630 milioni (€ 2.074 milioni al 31 dicembre 2023).

L'incremento registrato rispetto al 31 dicembre 2023 è ascrivibile alla maggiore incidenza degli altri titoli di debito, pari a € 93.000 milioni (€ 87.971 milioni al 31 dicembre 2023) nonché ad altri strumenti finanziari, pari a € 6.841 milioni (€ 5.135 milioni al 31 dicembre 2023). Tale andamento è determinato sostanzialmente dal cambio di perimetro delle compagnie del Gruppo osservato nel semestre.

Segue l'informativa prevista dall'IFRS 7 sugli strumenti rappresentativi di capitale designati al fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo (par. 11A, B).

I titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva senza riciclo a conto economico hanno fatto registrare un incremento, attestandosi a € 2.630 milioni (€ 2.074 milioni al 31 dicembre 2023), prevalentemente a seguito di acquisizioni nette di azioni incluse nella suddetta categoria.

I dividendi rilevati a conto economico, derivanti da titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva senza riciclo a conto economico ammontano a € 70 milioni al 30 giugno 2024 (€ 61 milioni al 30 giugno 2023), di cui € 5 milioni (€ 6 milioni al 30 giugno 2023) relativi a titoli venduti durante l'esercizio.

Il fair value dei titoli di capitale inclusi in tale categoria venduti nel corso dell'esercizio è pari a € 370 milioni (€ 828 milioni al 30 giugno 2023).

Gli utili netti realizzati rilevati a patrimonio netto nel corso dell'esercizio si attestano a € -16 milioni (€ 32 milioni al 30 giugno 2023). Il risultato determinato dalla vendita dei titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva viene trasferito in un apposita riserva di patrimonio netto, senza rilevare alcun effetto nel conto economico di competenza.

La voce "Altri strumenti finanziari", che ammonta a € 6.841 milioni (€ 5.135 milioni al 31 dicembre 2023), include anche investimenti assimilati a titoli di capitale, che non hanno originato dividendi al 30 giugno 2024 (€ 83 milioni al 30 giugno 2023).

Segue l'evidenza degli utili e delle perdite non realizzate per le attività finanziarie al fair value con impatto sulla redditività complessiva.

#### Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: utili e perdite non realizzate

(in milioni di euro)	Valore di bilancio		Costo ammortizzato		Utili/perdite non realizzate	
	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
Titoli di capitale	2.630	2.074	2.167	1.901	462	173
Titoli di debito	218.469	216.149	247.874	240.646	-29.404	-24.497
Altri strumenti finanziari	6.841	5.135	6.463	4.834	378	302
<b>Totale</b>	<b>227.940</b>	<b>223.359</b>	<b>256.503</b>	<b>247.381</b>	<b>-28.564</b>	<b>-24.022</b>

La tabella di seguito riporta il dettaglio delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva per natura e per stadio di rischio di credito.

### Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: valore lordo e rettifiche di valore complessive

(in milioni di euro)	Valore lordo				Rettifiche di valore complessive				Totale	Totale
	Primo stadio	di cui: Attività con basso rischio di credito	Secondo stadio	Terzo stadio	Primo stadio	di cui: Attività con basso rischio di credito	Secondo stadio	Terzo stadio	30/06/2024	31/12/2023
Titoli di Stato	125.529	0	43	12	-93	0	-10	-12	125.470	128.178
di cui investment grade	117.101	0	0	0	-73	0	0	0	117.029	121.362
di cui non investment grade	1.053	0	42	0	-18	0	-10	0	1.068	894
di cui rating non assegnato	7.375	0	0	12	-3	0	-0	-12	7.373	5.922
Altri titoli di debito	92.712	0	483	55	-184	0	-21	-47	93.000	87.971
di cui investment grade	85.123	0	252	0	-148	0	-8	0	85.220	82.677
di cui non investment grade	4.163	0	113	39	-16	0	-13	-31	4.256	4.969
di cui rating non assegnato	3.427	0	118	16	-21	0	-0	-16	3.524	326
Altri strumenti finanziari	6.442	0	1	0	-29	0	0	0	6.414	4.749
<b>Totale 30/06/2024</b>	<b>224.683</b>	<b>0</b>	<b>527</b>	<b>67</b>	<b>-306</b>	<b>0</b>	<b>-31</b>	<b>-58</b>	<b>224.883</b>	<b>0</b>
<b>Totale 31/12/2023</b>	<b>220.661</b>	<b>0</b>	<b>527</b>	<b>230</b>	<b>-385</b>	<b>0</b>	<b>-52</b>	<b>-84</b>	<b>0</b>	<b>220.898</b>

In linea con la metodologia di *stage allocation* adottata dal Gruppo, che non prevede esplicitamente l'utilizzo della *low credit risk exemption*, la colonna relativa alle attività con basso rischio di credito allocate nel primo stadio non è compilata.

## 9. Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico

La tabella che segue dettaglia il valore di bilancio, per composizione merceologica, delle attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico. Si segnala che le attività finanziarie a copertura delle riserve tecniche, il cui rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati, delle passività finanziarie derivanti da contratti di investimento, e delle riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione sono incluse, per convenzione, nella voce Attività finanziarie designate al fair value.

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

(in milioni di euro)	Attività finanziarie detenute per la negoziazione				Attività finanziarie designate al fair value				Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value			
	30/06/2024		31/12/2023		30/06/2024		31/12/2023		30/06/2024		31/12/2023	
	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %
Voci/Valori												
Titoli di capitale	0	0,1%	1	0,1%	5.703	4,8%	5.796	5,3%	3.943	4,8%	4.359	5,1%
a) quotati	0	0,1%	1	0,1%	4.658	4,0%	4.304	4,0%	3.067	3,8%	3.788	4,5%
b) non quotati	0	0,0%	0	0,0%	1.044	0,9%	1.492	1,4%	875	1,1%	571	0,7%
Azioni proprie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Passività finanziarie proprie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Titoli di debito	0	0,0%	0	0,0%	10.652	9,0%	9.363	8,6%	7.653	9,4%	8.050	9,5%
a) quotati	0	0,0%	0	0,0%	10.351	8,8%	9.153	8,4%	7.205	8,9%	7.283	8,6%
b) non quotati	0	0,0%	0	0,0%	301	0,3%	210	0,2%	448	0,6%	767	0,9%
Quote di O.I.C.R.	72	9,1%	55	5,0%	99.511	84,4%	91.896	84,5%	55.256	67,9%	58.212	68,4%
Derivati non di copertura	712	90,8%	1.041	94,9%	-198	-0,2%	-186	-0,2%	0	0,0%	0	0,0%
Derivati di copertura	0	0,0%	0	0,0%	413	0,4%	437	0,4%	0	0,0%	0	0,0%
Altri strumenti finanziari	0	0,0%	0	0,0%	1.841	1,6%	1.395	1,3%	14.485	17,8%	14.492	17,0%
<b>Totale</b>	<b>784</b>	<b>100%</b>	<b>1.097</b>	<b>100%</b>	<b>117.921</b>	<b>100%</b>	<b>108.701</b>	<b>100%</b>	<b>81.337</b>	<b>100%</b>	<b>85.114</b>	<b>100%</b>

La categoria rappresenta il 42,1% (41,8% al 31 dicembre 2023) del totale degli investimenti complessivi. In particolare, tali investimenti sono concentrati prevalentemente nel segmento Vita, pari al 94,2% dell'importo complessivo (€ 188.518 milioni al 30 giugno 2024). L'incremento registrato rispetto al 31 dicembre 2023 è ascrivibile prevalentemente all'aumento del valore delle attività finanziarie designate al fair value, in particolare quote di O.I.C.R., attribuibili per la quasi totalità ad attività finanziarie a copertura delle riserve tecniche, il cui rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati.

## 10. Investimenti immobiliari

La tabella di seguito riporta, separati per modello di valutazione, l'ammontare degli investimenti immobiliari posseduti al fine di percepire canoni di locazione e/o per realizzare obiettivi di apprezzamento del capitale investito:

**Investimenti immobiliari: composizione delle attività**

Attività/Valori	Al costo		Al fair value	
	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
<b>1. Investimenti immobiliari di proprietà</b>	<b>990</b>	<b>956</b>	<b>5.541</b>	<b>6.074</b>
a) terreni	72	83	1	2
b) fabbricati	917	873	5.540	6.072
<b>2. Investimenti immobiliari concessi in leasing operativo</b>	<b>2.094</b>	<b>2.109</b>	<b>14.421</b>	<b>14.693</b>
a) terreni	162	164	356	357
b) fabbricati	1.932	1.945	14.065	14.335
<b>Totale</b>	<b>3.084</b>	<b>3.064</b>	<b>19.962</b>	<b>20.767</b>

Gli investimenti immobiliari ammontano a € 23.046 milioni al 30 giugno 2024 (€ 23.381 milioni al 31 dicembre 2023), in particolare gli investimenti immobiliari valutati al fair value rappresentano l'86,6% (86,9% al 31 dicembre 2023) del totale della categoria e sono prevalentemente posti a copertura di contratti senza partecipazione discrezionale agli utili.

La tabella di seguito riporta le principali variazioni intervenute nel periodo ed il dettaglio del fair value:

**Investimenti immobiliari: variazioni annue**

(in milioni di euro)	Terreni	Fabbricati	Totale
<b>A. Esistenze iniziali lorde</b>	<b>606</b>	<b>24.130</b>	<b>24.736</b>
A.1 Fondo ammortamento e per riduzioni di valore	0	-905	-905
<b>A.2 Esistenze iniziali nette</b>	<b>606</b>	<b>23.225</b>	<b>23.831</b>
A.2.a Rettifica saldi iniziali	0	0	0
<b>B. Aumenti</b>	<b>2</b>	<b>410</b>	<b>412</b>
B.1 Acquisti	1	264	266
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	0	67	67
B.3 Variazioni positive di fair value	0	78	78
B.4 Riprese di valore	0	0	0
B.5 Differenze di cambio positive	0	0	0
B.6 Trasferimenti da immobili ad uso proprio	1	0	1
B.7 Altre variazioni	0	0	0
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>-17</b>	<b>-1.180</b>	<b>-1.197</b>
C.1 Vendite	-2	-385	-387
C.2 Ammortamenti	0	-26	-26
C.3 Variazioni negative di fair value	0	-557	-557
C.4 Rettifiche di valore da deterioramento	0	-26	-26
C.5 Differenze di cambio negative	-0	-48	-48
C.6 Trasferimenti a:	-13	-0	-13
a) immobili ad uso proprio	-13	-0	-13
b) attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0	0
C.7 Altre variazioni	-2	-137	-140
<b>D. Rimanenze finali nette</b>	<b>591</b>	<b>22.455</b>	<b>23.046</b>
D.1 Fondo ammortamento e per riduzioni di valore	0	-961	-961
<b>D.2 Rimanenze finali lorde</b>	<b>591</b>	<b>23.416</b>	<b>24.006</b>
E. Valutazione al fair value	617	24.673	25.290

Il fair value degli immobili al termine del periodo è stato determinato sulla base di perizie commissionate in prevalenza a soggetti terzi.

## 11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

**Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

(in milioni di euro)	30/06/2024	31/12/2023
Cassa e disponibilità liquide equivalenti	163	148
Cassa e disponibilità presso banche centrali	500	578
Depositi bancari e titoli a breve termine	6.288	6.344
<b>Totale</b>	<b>6.952</b>	<b>7.070</b>

Al 30 giugno 2024 le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti ammontano a € 6.952 milioni (€ 7.070 milioni al 31 dicembre 2023).

## 12. Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico

La tabella che segue dettaglia il valore di bilancio, per composizione merceologica, delle passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico.

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

(in milioni di euro)	Passività finanziarie detenute per la negoziazione				Passività finanziarie designate al fair value				Totale			
	30/06/2024		31/12/2023		30/06/2024		31/12/2023		30/06/2024		31/12/2023	
	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %
Contratti d'investimento emessi IFRS 9:	0	0,0%	0	0,0%	5.435	68,2%	5.104	67,7%	5.435	62,8%	5.104	58,4%
a) contratti con prestazioni collegate a indici e quote di OICR	0	0,0%	0	0,0%	3.636	45,6%	3.560	47,2%	3.636	42,0%	3.560	40,7%
b) fondi pensione	0	0,0%	0	0,0%	408	5,1%	636	8,4%	408	4,7%	636	7,3%
c) altri contratti finanziari emessi	0	0,0%	0	0,0%	1.390	17,4%	908	12,1%	1.390	16,1%	908	10,4%
Derivati	683	100,0%	1.205	100,0%	0	0,0%	0	0,0%	683	7,9%	1.205	13,8%
Derivati di copertura	0	0,0%	0	0,0%	2.473	31,0%	2.404	31,9%	2.473	28,6%	2.404	27,5%
Altre passività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	60	0,7%	28	0,4%	60	0,7%	28	0,3%
<b>Totale</b>	<b>683</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.205</b>	<b>100,00 %</b>	<b>7.967</b>	<b>100,00 %</b>	<b>7.535</b>	<b>100,00 %</b>	<b>8.651</b>	<b>100,00 %</b>	<b>8.740</b>	<b>100,00 %</b>

Le passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico sono riferibili principalmente a passività finanziarie designate al fair value con un'incidenza pari al 92,1% (86,2% al 31 dicembre 2023) sul totale della voce. In particolare, questa voce include contratti di investimento, rientranti nell'ambito di applicazione del principio contabile IFRS 9, per € 5.435 milioni (€ 5.104 milioni al 31 dicembre 2023), principalmente riferibili a prestazioni collegate a indici e quote di O.I.C.R. per € 3.636 milioni (€ 3.560 milioni al 31 dicembre 2023). Si segnala altresì l'importo dei derivati di copertura, che si attesta a € 2.473 milioni (€ 2.404 milioni al 31 dicembre 2023).



## 13. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

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

(in milioni di euro) Voci/Valori	30/06/2024						31/12/2023					
	Valore di bilancio	Comp. %	L1	L2	L3	Totale Fair value	Valore di bilancio	Comp. %	L1	L2	L3	Totale Fair value
Strumenti finanziari partecipativi	0	0,0%	0	0	0	0	0	0,0%	0	0	0	0
Passività subordinate	9.075	25,2%	8.254	506	26	8.785	9.040	25,6%	8.263	523	26	8.812
Titoli di debito emessi	3.078	8,5%	2.966	0	0	2.966	1.767	5,0%	1.757	0	0	1.757
Altri finanziamenti ottenuti	23.858	66,3%	743	14.427	8.685	23.856	24.538	69,4%	244	15.753	8.553	24.549
- da banche	5.365	14,9%	X	X	X	X	6.565	18,6%	X	X	X	X
- da clientela	18.493	51,4%	X	X	X	X	17.973	50,8%	X	X	X	X
<b>Totale</b>	<b>36.010</b>	<b>100%</b>	<b>11.963</b>	<b>14.933</b>	<b>8.711</b>	<b>35.607</b>	<b>35.346</b>	<b>100%</b>	<b>10.264</b>	<b>16.276</b>	<b>8.578</b>	<b>35.118</b>

L'aumento della voce Titoli di debito emessi è dovuta all'emissione in gennaio 2024 di due nuove obbligazioni senior denominate in Euro per un importo totale di € 1.250 milioni con scadenza rispettivamente gennaio 2029 e gennaio 2034, entrambe emesse in linea con il Green, Social & Sustainability Bond Framework di Gruppo.

## 14. Dettagli sulle componenti economiche degli investimenti

In linea con i requisiti del principio contabile internazionale IFRS 7, la tabella che segue presenta la redditività degli investimenti suddivisa per classe di attivo e categoria contabile.

### Risultato degli investimenti per principali classi di attivo

(in milioni di euro)	30/06/2024	Strumenti finanziari					Fondi di investimento	Altri investimenti	Partecipazioni in collegate e joint ventures	IAS 40		Altre attività e passività finanziarie	Spese di gestione e utili/perdite su cambi	Totale
		Strumenti azionari		Strumenti a reddito fisso						Immobili				
		FVTPL	FVOCI	FVTPL	FVOCI	AC				FVTPL	AC			
Proventi/oneri da attività finanziarie, investimenti immobiliari e partecipazioni in collegate e joint ventures		102	70	172	3.555	268	1.035	147	70	82	436	X	X	5.935
Utili/perdite realizzate		-32	X	13	-184	2	197	-126	93	-1	72	X	X	34
Utili realizzati		81	X	14	187	6	319	140	98	1	85	X	X	930
Perdite realizzate		-113	X	-2	-371	-4	-121	-266	-4	-1	-13	X	X	-896
Utili/perdite da valutazione		164	X	44	80	-2	896	-106	-4	-479	-29	X	X	564
Utili da valutazione		332	X	147	X	X	1.235	364	X	77	X	X	X	2.155
Perdite da valutazione		-168	X	-103	X	X	-339	-470	X	-556	X	X	X	-1.636
Rettifiche di valore nette e svalutazioni		X	X	X	80	-2	X	1	-4	X	-29	X	X	46
Proventi/oneri relativi a passività finanziarie		X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	151	X	151
Risultato degli investimenti a copertura dei contratti unit-linked e fondi pensione (*)		X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	6.122	X	6.122
<b>Risultato finanziario netto degli investimenti</b>		233	70	228	3.451	268	2.128	-85	159	-398	479	6.272	X	<b>12.806</b>
Spese di gestione degli investimenti		X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	-167	-167
Utili/perdite su cambi		X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	182	182
<b>Totale conto economico degli investimenti</b>		233	70	228	3.451	268	2.128	-85	159	-398	479	6.272	15	<b>12.821</b>
Utili/perdite su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		X	253	X	X	X	X	41	X	X	X	X	X	294
Utili/perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		X	X	X	-4.444	X	X	X	X	X	X	X	X	-4.444
Utili/perdite su derivati di copertura e altri strumenti		X	X	X	150	X	X	-53	X	X	X	X	X	96
<b>Totale conto economico complessivo degli investimenti</b>		233	323	228	-844	268	2.128	-97	159	-398	479	6.272	15	<b>8.767</b>

(\*) Il risultato degli investimenti a copertura dei contratti unit-linked e fondi pensione si riferisce alle attività finanziarie a copertura delle riserve tecniche il cui rischio dell'investimento è supportato dagli assicurati, delle passività finanziarie derivanti da contratti di investimento, e dalle riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione.

## Risultato degli investimenti per principali classi di attivo

(in milioni di euro)	Strumenti finanziari					IAS 28		IAS 40		Altre attività e passività finanziarie	Spese di gestione e utili/perdite su cambi	Totale	
	Strumenti azionari		Strumenti a reddito fisso			Fondi di investimento	Altri investimenti	Immobili					
	FVTPL	FVOCI	FVTPL	FVOCI	AC			Partecipazioni in collegate e joint ventures	FVTPL				AC
						30/06/2023							
Proventi/oneri da attività finanziarie, investimenti immobiliari e partecipazioni in collegate e joint ventures	171	62	187	3.353	290	817	132	63	99	353	X	X	5.527
Utili/perdite realizzate	163	X	6	43	6	89	-50	13	-7	249	X	X	512
Utili realizzati	228	X	13	307	9	120	585	13	X	250	X	X	1.525
Perdite realizzate	-65	X	-7	-264	-3	-31	-635	-0	-7	-1	X	X	-1.013
Utili/perdite da valutazione	442	X	123	174	-3	307	-297	-37	-446	-6	X	X	258
Utili da valutazione	608	X	187	X	X	1.028	577	X	44	X	X	X	2.445
Perdite da valutazione	-167	X	-65	X	X	-721	-870	X	-490	X	X	X	-2.311
Rettifiche di valore nette e svalutazioni	X	X	X	174	-3	X	-3	-37	X	-6	X	X	125
Proventi/oneri relativi a passività finanziarie	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	10	X	10
Risultato degli investimenti a copertura dei contratti unit-linked e fondi pensione (*)	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	4.611	X	4.611
<b>Risultato finanziario netto degli investimenti</b>	<b>776</b>	<b>62</b>	<b>316</b>	<b>3.570</b>	<b>293</b>	<b>1.213</b>	<b>-214</b>	<b>39</b>	<b>-353</b>	<b>596</b>	<b>4.621</b>	<b>X</b>	<b>10.919</b>
Spese di gestione degli investimenti	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	-148	-148
Utili/perdite su cambi	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	-38	-38
<b>Totale conto economico degli investimenti</b>	<b>776</b>	<b>62</b>	<b>316</b>	<b>3.570</b>	<b>293</b>	<b>1.213</b>	<b>-214</b>	<b>39</b>	<b>-353</b>	<b>596</b>	<b>4.621</b>	<b>-186</b>	<b>10.733</b>
Utili/perdite su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	X	56	X	X	X	X	-41	X	X	X	X	X	15
Utili/perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	X	X	X	4.268	X	X	X	X	X	X	X	X	4.268
Utili/perdite su derivati di copertura e altri strumenti	X	X	X	-153	X	X	226	X	X	X	X	X	73
<b>Totale conto economico complessivo degli investimenti</b>	<b>776</b>	<b>118</b>	<b>316</b>	<b>7.684</b>	<b>293</b>	<b>1.213</b>	<b>-28</b>	<b>39</b>	<b>-353</b>	<b>596</b>	<b>4.621</b>	<b>-186</b>	<b>15.089</b>

(\*) Il risultato degli investimenti a copertura dei contratti unit-linked e fondi pensione si riferisce alle attività finanziarie a copertura delle riserve tecniche il cui rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati, delle passività finanziarie derivanti da contratti di investimento, e dalle riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione.

## 15. Expected credit losses

La tabella che segue riporta il dettaglio relativo a rettifiche e riprese di valore per le attività finanziarie suddivise per stadio di rischio di credito.

### Rettifiche/riprese di valore per rischio di credito

(in milioni di euro)	Rettifiche di valore				Riprese di valore			
	Primo stadio	di cui: Attività con basso rischio di credito	Secondo stadio	Terzo stadio	Primo stadio	di cui: Attività con basso rischio di credito	Secondo stadio	Terzo stadio
Titoli di Stato	-17	0	-1	0	32	0	8	-0
Altri titoli di debito	-47	0	12	-0	97	0	3	1
Finanziamenti e crediti:	-23	0	-9	-7	14	0	3	3
verso banche	-1	0	0	0	2	0	0	0
verso clientela	-22	0	-9	-7	13	0	3	3
<b>Totale 30/06/2024</b>	<b>-87</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-7</b>	<b>143</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>4</b>
<b>Totale 30/06/2023</b>	<b>-105</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>-22</b>	<b>273</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>11</b>

Nel corso del 2024, il miglioramento degli indicatori macroeconomici che influenzano le dinamiche sottostanti la valutazione delle expected credit losses, ha determinato riprese di valore superiori rispetto alle rettifiche di valore.

## 16. Informazioni di dettaglio sugli investimenti

### 16.1. Titoli di debito

Nelle tabelle sottostanti viene riportato il valore di bilancio dei titoli di debito (obbligazioni governative e corporate) suddiviso per rating e scadenza:

#### Titoli di debito: dettaglio per rating

(in milioni di euro)	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Totale
AAA	13.245	331	1.084	14.660
AA	44.875	954	695	46.524
A	59.115	1.937	803	61.856
BBB	87.870	2.946	6.468	97.284
Non investment grade	5.495	702	82	6.279
Rating non assegnato	7.870	783	142	8.795
<b>Totale Titoli di debito</b>	<b>218.469</b>	<b>7.653</b>	<b>9.274</b>	<b>235.397</b>
Attività finanziarie a copertura delle riserve tecniche il cui rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati, delle passività finanziarie derivanti da contratti di investimento, e delle riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	10.652	0	10.652
<b>Totale complessivo</b>	<b>218.469</b>	<b>18.306</b>	<b>9.274</b>	<b>246.049</b>

## Titoli di debito: dettaglio per scadenza

(in milioni di euro)	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Totale
Fino ad un anno	14.390	471	1.691	16.552
Da 1 a 5 anni	53.768	1.032	5.038	59.838
Da 5 a 10 anni	54.840	970	1.988	57.798
Oltre 10 anni	94.477	4.713	557	99.746
Perpetuo	995	469	0	1.464
<b>Totale Titoli di debito</b>	<b>218.469</b>	<b>7.653</b>	<b>9.274</b>	<b>235.397</b>
Attività finanziarie a copertura delle riserve tecniche il cui rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati, delle passività finanziarie derivanti da contratti di investimento, e delle riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	10.652	0	10.652
<b>Totale complessivo</b>	<b>218.469</b>	<b>18.306</b>	<b>9.274</b>	<b>246.049</b>

I titoli di debito, pari a € 235.397 milioni, sono composti da € 134.466 milioni di titoli governativi, da € 100.931 milioni di titoli corporate e € 10.652 milioni di esposizioni in attività finanziarie a copertura delle riserve tecniche il cui rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati, dalle passività finanziarie derivanti da contratti di investimento, e delle riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione.

# CONTRATTI ASSICURATIVI E D'INVESTIMENTO

## 17. Contratti di assicurazione

L'obiettivo di questa sezione è presentare una riconciliazione degli ammontari presenti in Stato Patrimoniale e Conto Economico con riferimento alle passività relative ai contratti assicurativi e contratti d'investimento con elementi di partecipazione agli utili discrezionale emessi.

Di seguito si fornisce il dettaglio dei saldi iscritti nello Stato Patrimoniale consolidato suddivisi per segmento e modello di misurazione.

### Riepilogo delle passività e attività derivanti da contratti assicurativi emessi

	30/06/2024				31/12/2023			
	Totale	Contratti con elementi di partecipazione diretta	Contratti senza elementi di partecipazione diretta		Totale	Contratti con elementi di partecipazione diretta	Contratti senza elementi di partecipazione diretta	
			General Model	PAA			General Model	PAA
<b>Segmento Vita</b>								
Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-261	-31	-227	-3	-315	-139	-173	-3
Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	384.384	363.503	19.450	1.430	376.978	358.871	16.835	1.272
<b>Valore netto di bilancio relativo ai contratti di assicurazione emessi</b>	<b>384.124</b>	<b>363.472</b>	<b>19.224</b>	<b>1.428</b>	<b>376.663</b>	<b>358.731</b>	<b>16.662</b>	<b>1.269</b>
Valore attuale dei flussi finanziari	351.486	335.291	14.817	1.377	344.317	330.808	12.289	1.220
Aggiustamento per i rischi non finanziari	1.629	1.066	513	50	1.435	941	445	49
Margine sui servizi contrattuali	31.009	27.115	3.893		30.911	26.982	3.928	
<b>Segmento Danni</b>								
Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-16	0	0	-16	0	0	0	0
Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	38.145	113	1.152	36.880	35.347	136	247	34.964
<b>Valore netto di bilancio relativo ai contratti di assicurazione emessi</b>	<b>38.129</b>	<b>113</b>	<b>1.152</b>	<b>36.864</b>	<b>35.347</b>	<b>136</b>	<b>247</b>	<b>34.964</b>
Valore attuale dei flussi finanziari	36.034	113	124	35.797	33.308	135	-706	33.879
Aggiustamento per i rischi non finanziari	1.161	0	94	1.067	1.144	1	58	1.085
Margine sui servizi contrattuali	934	0	934		896	0	896	
<b>Totale</b>								
Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-277	-31	-227	-19	-315	-139	-173	-3
Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	422.530	363.616	20.602	38.311	412.325	359.007	17.082	36.236
<b>Valore netto di bilancio relativo ai contratti di assicurazione emessi</b>	<b>422.253</b>	<b>363.585</b>	<b>20.376</b>	<b>38.292</b>	<b>412.010</b>	<b>358.867</b>	<b>16.910</b>	<b>36.233</b>
Valore attuale dei flussi finanziari	387.519	335.404	14.941	37.175	377.625	330.943	11.582	35.099
Aggiustamento per i rischi non finanziari	2.791	1.066	607	1.117	2.578	942	503	1.134
Margine sui servizi contrattuali	31.943	27.115	4.828		31.807	26.982	4.824	

Le seguenti tabelle hanno l'obiettivo di fornire una riconciliazione del valore di bilancio al 30 giugno 2024 dei contratti assicurativi emessi, partendo dal saldo di apertura al 1 gennaio 2024. I dati comparativi riportati forniscono una riconciliazione del valore di bilancio al 31 dicembre 2023 dei contratti assicurativi emessi, partendo dal saldo di apertura al 1 gennaio 2023.

La prima tabella fornisce l'analisi dei movimenti del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi mostrando il dettaglio della passività per residua copertura e della passività per sinistri accaduti. La seconda tabella analizza i movimenti dei contratti assicurativi emessi, valutati secondo le regole dei modelli di misurazione Variable Fee Approach e General Measurement Model, suddivisi per gli elementi sottostanti alla misurazione: (i) Valore attuale dei flussi finanziari, (ii) Aggiustamento per i rischi non finanziari e (iii) Margine sui servizi contrattuali. Si rimarca pertanto che la seconda tabella non riporta l'analisi dei movimenti del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi valutati con il Premium Allocation Approach.

Con riferimento alla movimentazione al 30 giugno 2024, si segnala che l'incremento della voce "Altre Variazioni" è principalmente riconducibile all'acquisizione Liberty Seguros, Compañía de Seguros y Reaseguros come da informazioni riportate nel paragrafo *Informativa sull'acquisizione delle nuove società*. Con riferimento alla movimentazione al 31 dicembre 2023, si segnala che il calo delle passività assicurative emesse registrato nella voce "Altre Variazioni" è invece principalmente dovuto alla dismissione di Generali Deutschland Pensionskasse AG, le cui passività erano valutate prevalentemente con il modello di misurazione Variable Fee Approach. La voce "Altre Variazioni" riporta inoltre anche l'effetto cambi legato alla conversione delle passività assicurative emesse detenute in moneta funzionale diversa dall'Euro, nonché eventuali effetti legati al consolidamento.

### Dinamica del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi - passività per residua copertura e per sinistri accaduti

Voci/Passività	Passività per residua copertura 30/06/2024		Passività per sinistri accaduti 30/06/2024				Passività per residua copertura 31/12/2023		Passività per sinistri accaduti 31/12/2023			Totale 31/12/2023
	Al netto della perdita	Perdita	Contratti valutati in base al PAA			Totale 30/06/2024	Al netto della perdita	Perdita	Contratti valutati in base al PAA		Totale 31/12/2023	
			Contratti non valutati in base al PAA	Valore attuale dei flussi finanziari	Aggiustamento per i rischi non finanziari				Contratti non valutati in base al PAA	Valore attuale dei flussi finanziari		
<b>A. Valore di bilancio iniziale</b>												
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	370.738	756	9.616	30.102	1.113	412.325	354.442	754	11.456	27.974	1.089	395.715
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-436	38	90	-7	-0	-315	-315	25	52	-4	-0	-243
<b>3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio</b>	<b>370.303</b>	<b>793</b>	<b>9.706</b>	<b>30.095</b>	<b>1.113</b>	<b>412.010</b>	<b>354.127</b>	<b>779</b>	<b>11.508</b>	<b>27.970</b>	<b>1.089</b>	<b>395.472</b>
<b>B. Ricavi assicurativi</b>	<b>-26.436</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-26.436</b>	<b>-49.496</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-49.496</b>
<b>C. Costi per servizi assicurativi</b>												
1. Sinistri accaduti e altri costi direttamente attribuibili	0	-51	7.587	18.635	0	26.172	0	-669	13.615	32.186	0	45.131
2. Variazioni della passività per sinistri accaduti	0	0	-702	-6.465	-34	-7.200	0	0	-1.655	-7.493	-3	-9.151
3. Perdite e relativi recuperi su contratti onerosi	0	183	0	0	0	183	0	720	0	0	0	720
4. Ammortamento dei costi di acquisizione dei contratti	3.506	0	0	0	0	3.506	6.581	0	0	0	0	6.581
<b>5. Totale</b>	<b>3.506</b>	<b>132</b>	<b>6.885</b>	<b>12.170</b>	<b>-34</b>	<b>22.660</b>	<b>6.581</b>	<b>51</b>	<b>11.959</b>	<b>24.693</b>	<b>-3</b>	<b>43.281</b>
<b>D. Risultato dei servizi assicurativi (B+C)</b>	<b>-22.930</b>	<b>132</b>	<b>6.885</b>	<b>12.170</b>	<b>-34</b>	<b>-3.776</b>	<b>-42.915</b>	<b>51</b>	<b>11.959</b>	<b>24.693</b>	<b>-3</b>	<b>-6.215</b>
<b>E. Costi/ricavi netti di natura finanziaria</b>												
1. Relativi ai contratti assicurativi emessi	7.765	15	142	146	19	8.086	29.168	26	424	1.295	37	30.950
1.1 Registrati in conto economico	11.464	15	55	276	19	11.829	17.476	24	57	130	37	17.724
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	-3.699	0	87	-130	0	-3.742	11.692	2	367	1.165	0	13.226
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	34	0	6	23	2	65	2	-1	6	-32	-1	-27
<b>3. Totale</b>	<b>7.799</b>	<b>15</b>	<b>148</b>	<b>169</b>	<b>21</b>	<b>8.152</b>	<b>29.170</b>	<b>25</b>	<b>430</b>	<b>1.262</b>	<b>35</b>	<b>30.923</b>
<b>F. Componenti di investimento</b>	<b>-21.765</b>	<b>0</b>	<b>21.765</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-40.986</b>	<b>0</b>	<b>40.986</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Importo totale registrato in conto economico e nel conto economico complessivo (D+E+F)</b>	<b>-36.897</b>	<b>147</b>	<b>28.799</b>	<b>12.339</b>	<b>-13</b>	<b>4.375</b>	<b>-54.731</b>	<b>75</b>	<b>53.376</b>	<b>25.956</b>	<b>32</b>	<b>24.708</b>
<b>H. Altre variazioni</b>	<b>3.051</b>	<b>51</b>	<b>236</b>	<b>276</b>	<b>-4</b>	<b>3.610</b>	<b>-3.210</b>	<b>-60</b>	<b>379</b>	<b>-213</b>	<b>-8</b>	<b>-3.112</b>
<b>I. Movimenti di cassa</b>												
1. Premi ricevuti	45.980	0	0	0	0	45.980	83.173	0	0	0	0	83.173
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	-4.973	0	0	0	0	-4.973	-9.057	0	0	0	0	-9.057
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	0	0	-27.363	-11.386	0	-38.749	0	0	-55.556	-23.618	0	-79.174
<b>4. Totale</b>	<b>41.008</b>	<b>0</b>	<b>-27.363</b>	<b>-11.386</b>	<b>0</b>	<b>2.258</b>	<b>74.116</b>	<b>0</b>	<b>-55.556</b>	<b>-23.618</b>	<b>0</b>	<b>-5.058</b>
<b>L. Valore netto di bilancio al 30 giugno (A.3+G+H+I.4)</b>	<b>377.464</b>	<b>991</b>	<b>11.378</b>	<b>31.323</b>	<b>1.096</b>	<b>422.253</b>	<b>370.303</b>	<b>793</b>	<b>9.706</b>	<b>30.095</b>	<b>1.113</b>	<b>412.010</b>
<b>M. Valore di bilancio finale</b>												
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	377.859	951	11.288	31.335	1.096	422.530	370.738	756	9.616	30.102	1.113	412.325
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-395	41	89	-12	-0	-277	-436	38	90	-7	-0	-315
<b>L. Valore netto di bilancio al 30 giugno (A.3+H+L.3)</b>	<b>377.464</b>	<b>991</b>	<b>11.378</b>	<b>31.323</b>	<b>1.096</b>	<b>422.253</b>	<b>370.303</b>	<b>793</b>	<b>9.706</b>	<b>30.095</b>	<b>1.113</b>	<b>412.010</b>



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

(in milioni di euro)

Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi

Voci/Elementi sottostanti alla misurazione	Valore attuale dei flussi finanziari 30/06/2024	Aggiustamenti per i rischi non finanziari 30/06/2024	Margine sui servizi contrattuali 30/06/2024	Totale 30/06/2024	Valore attuale dei flussi finanziari 31/12/2023	Aggiustamenti per i rischi non finanziari 31/12/2023	Margine sui servizi contrattuali 31/12/2023	Totale 31/12/2023
<b>A. Valore di bilancio iniziale</b>								
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	343.807	1.358	30.924	376.089	329.669	1.617	30.474	361.760
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-1.281	86	882	-312	-839	58	552	-230
<b>3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio</b>	<b>342.526</b>	<b>1.444</b>	<b>31.807</b>	<b>375.777</b>	<b>328.830</b>	<b>1.675</b>	<b>31.025</b>	<b>361.531</b>
<b>B. Variazioni relative ai servizi attuali</b>								
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	0	0	-1.535	-1.535	0	0	-3.081	-3.081
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	0	-84	0	-84	0	-159	0	-159
3. Modifiche connesse con l'esperienza	179	0	0	179	901	0	0	901
<b>4. Totale</b>	<b>179</b>	<b>-84</b>	<b>-1.535</b>	<b>-1.441</b>	<b>901</b>	<b>-159</b>	<b>-3.081</b>	<b>-2.340</b>
<b>C. Variazioni relative a servizi futuri</b>								
1. Variazioni del margine sui servizi contrattuali	-285	100	185	0	-1.280	57	1.223	0
2. Perdite su gruppi di contratti onerosi e relativi recuperi	150	-1	0	149	150	3	0	153
3. Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	-1.678	138	1.547	6	-3.013	176	2.853	16
<b>4. Totale</b>	<b>-1.813</b>	<b>237</b>	<b>1.732</b>	<b>155</b>	<b>-4.143</b>	<b>236</b>	<b>4.076</b>	<b>169</b>
<b>D. Variazioni relative a servizi passati</b>								
1. Aggiustamenti alla passività per sinistri avvenuti	-714	13	0	-702	-1.319	-336	0	-1.655
<b>3. Totale</b>	<b>-714</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>-702</b>	<b>-1.319</b>	<b>-336</b>	<b>0</b>	<b>-1.655</b>
<b>E. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D)</b>	<b>-2.349</b>	<b>165</b>	<b>197</b>	<b>-1.988</b>	<b>-4.561</b>	<b>-259</b>	<b>995</b>	<b>-3.826</b>
<b>F. Costi/ricavi di natura finanziaria</b>								
1. Relativi ai contratti assicurativi emessi	7.844	9	13	7.866	29.371	32	121	29.524
1.1 Registrati in conto economico	11.456	9	13	11.478	17.309	32	121	17.462
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	-3.612	0	0	-3.612	12.062	0	0	12.062
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	14	0	4	18	-1	1	4	4
<b>3. Totale</b>	<b>7.858</b>	<b>10</b>	<b>16</b>	<b>7.884</b>	<b>29.369</b>	<b>33</b>	<b>125</b>	<b>29.527</b>
<b>G. Importo totale delle variazioni registrate in conto economico e nel conto economico complessivo (E+ F)</b>	<b>5.509</b>	<b>175</b>	<b>213</b>	<b>5.896</b>	<b>24.808</b>	<b>-227</b>	<b>1.120</b>	<b>25.701</b>
<b>H. Altre variazioni</b>	<b>2.486</b>	<b>54</b>	<b>-76</b>	<b>2.464</b>	<b>-2.256</b>	<b>-4</b>	<b>-338</b>	<b>-2.599</b>
<b>I. Movimenti di cassa</b>								
1. Premi ricevuti	29.004	0	0	29.004	49.761	0	0	49.761
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	-1.817	0	0	-1.817	-3.060	0	0	-3.060
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	-27.363	0	0	-27.363	-55.556	0	0	-55.556
<b>4. Totale</b>	<b>-176</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-176</b>	<b>-8.856</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-8.856</b>
<b>L. Valore netto di bilancio al 30 giugno (A.3+G+H+I.4)</b>	<b>350.345</b>	<b>1.674</b>	<b>31.943</b>	<b>383.961</b>	<b>342.526</b>	<b>1.444</b>	<b>31.807</b>	<b>375.777</b>
<b>M. Valore di bilancio finale</b>								
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	351.475	1.606	31.138	384.219	343.807	1.358	30.924	376.089
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-1.131	68	805	-258	-1.281	86	882	-312
<b>3. Valore netto di bilancio al 30 giugno</b>	<b>350.345</b>	<b>1.674</b>	<b>31.943</b>	<b>383.961</b>	<b>342.526</b>	<b>1.444</b>	<b>31.807</b>	<b>375.777</b>

## 18. Contratti di riassicurazione

L'obiettivo di questa sezione è presentare una riconciliazione degli ammontari presenti in stato patrimoniale con riferimento alle attività e passività relative alle cessioni in riassicurazione.

Di seguito si fornisce il dettaglio dei saldi iscritti nello stato patrimoniale consolidato suddivisi per segmento e modello di misurazione.

### Riepilogo delle attività e passività derivanti dalle cessioni in riassicurazione

	30/06/2024			31/12/2023		
	Totale	General Model	PAA	Totale	General Model	PAA
<b>Segmento Vita</b>						
Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	336	200	136	239	203	36
Cessioni in riassicurazione i che costituiscono passività	-51	-51	-0	-63	-63	-
<b>Valore netto di bilancio relativo alle cessioni in riassicurazione</b>	<b>286</b>	<b>149</b>	<b>136</b>	<b>176</b>	<b>140</b>	<b>36</b>
Valore attuale dei flussi finanziari	49	-85	134	-90	-123	33
Aggiustamento per i rischi non finanziari	44	42	3	44	42	2
Margine sui servizi contrattuali	192	192		222	222	
<b>Segmento Danni</b>						
Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	4.750	97	4.653	4.322	93	4.229
Cessioni in riassicurazione i che costituiscono passività	-19	-	-19	-21	-	-21
<b>Valore netto di bilancio relativo alle cessioni in riassicurazione</b>	<b>4.731</b>	<b>97</b>	<b>4.634</b>	<b>4.301</b>	<b>93</b>	<b>4.208</b>
Valore attuale dei flussi finanziari	4.543	64	4.479	4.107	69	4.038
Aggiustamento per i rischi non finanziari	171	16	155	183	14	169
Margine sui servizi contrattuali	16	16		11	11	
<b>Totale</b>						
Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	5.086	297	4.789	4.561	296	4.264
Cessioni in riassicurazione i che costituiscono passività	-69	-51	-19	-84	-63	-21
<b>Valore netto di bilancio relativo alle cessioni in riassicurazione</b>	<b>5.017</b>	<b>246</b>	<b>4.771</b>	<b>4.477</b>	<b>234</b>	<b>4.243</b>
Valore attuale dei flussi finanziari	4.592	-21	4.613	4.017	-54	4.072
Aggiustamento per i rischi non finanziari	216	58	157	227	55	172
Margine sui servizi contrattuali	208	208		233	233	

## 19. Costi e ricavi relativi ai contratti assicurativi emessi e alle cessioni in riassicurazione

La seguente tabella ha l'obiettivo di fornire una informativa ulteriore sui ricavi e costi derivanti dai contratti assicurativi emessi.

Ai sensi del Regolamento ISVAP n.7 del 13 luglio 2007, la tabella di seguito riportata fa riferimento alle seguenti basi di aggregazione:

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

Come previsto dal Regolamento ISVAP n.7 del 13 luglio 2007, la base di aggregazione "Contratti assicurativi emessi con elementi di partecipazione diretta - Segmento Vita" include anche i contratti d'investimento emessi con elementi di partecipazione discrezionali.

Si segnala che, la base di aggregazione A4, include anche i ricavi e costi derivanti dai contratti assicurativi emessi con elementi di partecipazione diretta relative al segmento danni. Il totale dei ricavi/costi netti inclusi nella base A4 per i contratti assicurativi emessi con elementi di partecipazione diretta relative al segmento danni è pari a € 2,65 milioni al 30 giugno 2024 (€ 0,62 milioni al 30 giugno 2023).

## Ricavi e costi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi – Composizione

(in milioni di euro)

Voci/Basi di aggregazione	Base A1 30/06/2024	Base A2 30/06/2024	Base A4 30/06/2024	Totale 30/06/2024	Base A1 30/06/2023	Base A2 30/06/2023	Base A4 30/06/2023	Totale 30/06/2023
<b>A. Ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi valutati in base al GMM e al VFA</b>								
<b>A.1 Importi connessi con le variazioni dell'attività per residua copertura</b>	5.423	3.252	303	8.978	4.943	2.698	55	7.695
1. Sinistri accaduti e altri costi per servizi assicurativi attesi	4.322	2.784	249	7.355	3.879	2.353	20	6.252
2. Variazioni dell'aggiustamento per i rischi non finanziari	24	47	13	84	21	54	2	77
3. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico per i servizi forniti	1.136	353	47	1.535	1.149	343	24	1.516
4. Altri importi	-60	68	-6	2	-106	-52	8	-150
<b>A.2 Costi di acquisizione dei contratti assicurativi recuperati</b>	441	228	18	687	385	153	5	543
<b>A.3 Totale ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi valutati in base al GMM o al VFA</b>	5.865	3.480	321	9.665	5.328	2.850	60	8.238
<b>A.4 Totale ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi valutati in base al PAA</b>				16.771				15.797
- Segmento Vita	X	X	X	916	X	X	X	998
- Segmento Danni – auto	X	X	X	5.753	X	X	X	5.143
- Segmento Danni – non auto	X	X	X	10.101	X	X	X	9.656
<b>A.5 Totale ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi</b>	5.865	3.480	321	26.436	5.328	2.850	60	24.035
<b>B. Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi – GMM o VFA</b>								
1. Sinistri accaduti e altri costi direttamente attribuibili	-4.368	-3.095	-244	-7.708	-4.081	-2.571	-7	-6.659
2. Variazioni della passività per sinistri accaduti	365	338	-1	702	307	461	-17	751
3. Perdite su contratti onerosi e recupero di tali perdite	-90	-62	-3	-155	-7	-54	-7	-68
4. Ammortamento delle spese di acquisizione dei contratti assicurativi	-441	-228	-18	-687	-385	-153	-5	-543
5. Altri importi	134	32	5	171	144	20	3	167
<b>B.6 Totale costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi – GMM o VFA</b>	-4.401	-3.016	-261	-7.677	-4.022	-2.297	-32	-6.351
<b>B.7 Totale costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi valutati in base al PAA</b>				-14.982				-13.842
- Segmento Vita	X	X	X	-868	X	X	X	-918
- Segmento Danni – auto	X	X	X	-5.535	X	X	X	-4.774
- Segmento Danni – non auto	X	X	X	-8.579	X	X	X	-8.149
<b>C. Totale costi/ricavi netti derivanti dai contratti assicurativi emessi (A.5+B.6+B.7)</b>	1.464	464	60	3.776	1.306	553	27	3.842

La seguente tabella ha l'obiettivo di fornire una analisi dei costi e ricavi assicurativi derivanti dalle cessioni in riassicurazione

Ai sensi del Regolamento ISVAP n.7 del 13 luglio 2007, la tabella di seguito riportata fa riferimento alle basi di aggregazione:

- Segmento Vita (Base 1);
- Segmento Danni (Base 2).

**Costi e ricavi assicurativi derivanti dalle cessioni in riassicurazione – Composizione**

(in milioni di euro)	Base di aggregazione 1 30/06/2024	Base di aggregazione 2 30/06/2024	Totale 30/06/2024	Base di aggregazione 1 30/06/2023	Base di aggregazione 2 30/06/2023	Totale 30/06/2023
Voci/Basi di aggregazione						
<b>A. Allocazione dei premi pagati relativi alle cessioni in riassicurazione valutate in base al GMM</b>						
<b>A.1 Importi connessi con le variazioni dell'attività per residua copertura</b>						
1. Importo dei sinistri e altri costi recuperabili attesi	-424	-9	-434	-460	-7	-467
2. Variazioni dell'aggiustamento per i rischi non finanziari	-7	-2	-9	-11	-1	-13
3. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico per i servizi ricevuti	-16	-7	-22	-15	-3	-19
4. Altri importi	-52	0	-52	76	-4	72
5. Totale	-499	-18	-517	-411	-16	-427
<b>A.2 Altri costi direttamente attribuibili alle cessioni in riassicurazione</b>						
<b>A.3 Allocazione dei premi pagati relativi alle cessioni in riassicurazione valutate in base al PAA</b>	-343	-1.098	-1.441	-338	-897	-1.234
<b>B. Totale costi derivanti dalle cessioni in riassicurazione (A.1+A.2+A.3)</b>	-842	-1.115	-1.958	-749	-913	-1.662
<b>C. Effetti delle variazioni del rischio di inadempimento da parte dei riassicuratori</b>	-2	-3	-6	-0	-4	-5
<b>D. Importo dei sinistri e altre spese recuperato</b>	807	1.440	2.247	761	1.008	1.769
<b>E. Variazioni dell'attività per sinistri accaduti</b>	-43	-762	-805	-264	-555	-819
<b>F. Altri recuperi</b>	0	0	0	0	0	0
<b>G. Totale costi/ricavi netti derivanti dalle cessioni in riassicurazione (B+C+D+E+F)</b>	-80	-440	-521	-252	-464	-716

La seguente tabella riporta una suddivisione per tipologia dei costi per servizi assicurativi relativi ai contratti assicurativi emessi e altri servizi registrati dall'impresa nel conto economico dell'esercizio di riferimento.

Ai sensi del Regolamento ISVAP n.7 del 13 luglio 2007, i dati sono presentati secondo le seguenti basi di aggregazione:

- contratti assicurativi emessi con elementi di partecipazione diretta – Segmento Vita (Base A1);
- contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta – Segmento Vita (Base A2);
- contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta – Segmento Danni – Auto (Base A3);
- contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta – Segmento Danni – Non Auto (Base A4);
- altro.

## Ripartizione dei costi per servizi assicurativi e altri servizi

(in milioni di euro)

Costi /Basi di aggregazione	Base A1 – con DPF 30/06/2024	Base A2 – senza DPF 30/06/2024	Base A1 + Base A2 30/06/2024	Base A3 30/06/2024	Base A4 30/06/2024	Base A3 + Base A4 30/06/2024
Costi attribuiti all'acquisizione dei contratti assicurativi	-653	-325	-978	-895	-2.331	-3.226
Altri costi direttamente attribuibili	-1.466	-449	-1.915	-532	-656	-1.188
Spese di gestione degli investimenti	X	X	0	X	X	0
Altri costi	X	X	0	X	X	0
<b>Totale</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>-2.893</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>-4.414</b>

Altro 30/06/2024	Base A1 – con DPF 30/06/2023	Base A2 – senza DPF 30/06/2023	Base A1 + Base A2 30/06/2023	Base A3 30/06/2023	Base A4 30/06/2023	Base A3 + Base A4 30/06/2023	Altro 30/06/2023
X	-558	-271	-829	-823	-2.225	-3.047	X
X	-1.135	-447	-1.581	-491	-632	-1.123	X
-16	X	X	0	X	X	0	-21
-490	X	X	0	X	X	0	-464
<b>-506</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>-2.410</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>-4.170</b>	<b>-485</b>

## 20. Informazioni di dettaglio su contratti di assicurazione e riassicurazione

### 20.1. Informazioni di dettaglio relative ai contratti di assicurazione – Dinamica del valore di bilancio per basi di aggregazione

Le seguenti tabelle hanno l'obiettivo di fornire una riconciliazione del valore di bilancio al 30 giugno 2024 dei contratti assicurativi emessi, partendo dal saldo di apertura al 1 gennaio 2024. I dati comparativi riportati forniscono una riconciliazione del valore di bilancio al 31 dicembre 2023 dei contratti assicurativi emessi, partendo dal saldo di apertura al 1 gennaio 2023.

Le tabelle di seguito analizzano i movimenti dei contratti assicurativi emessi, misurati secondo le regole del Variable Fee Approach e del General Measurement Model, suddivisi per gli elementi sottostanti alla misurazione: (i) Valore attuale dei flussi finanziari, (ii) Aggiustamento per i rischi non finanziari e (iii) Margine sui servizi contrattuali.

Ai sensi del Regolamento ISVAP n.7 del 13 luglio 2007, la tabella di seguito riportata fa riferimento alle seguenti basi di aggregazione:

- Contratti assicurativi emessi con elementi di partecipazione diretta - Segmento Vita (Base 1);
- Contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta - Segmento Vita (Base 2);
- Contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione - Segmento Danni Non Auto (Base 4).

Come previsto dal Regolamento ISVAP n.7 del 13 luglio 2007, la base di aggregazione "Contratti assicurativi emessi con elementi di partecipazione diretta - Segmento Vita" include anche i contratti d'investimento emessi con elementi di partecipazione discrezionali.

Si segnala che, la base di aggregazione 4, include anche le passività derivanti dai contratti assicurativi emessi con elementi di partecipazione diretta relative al segmento danni. Tali passività ammontano a € 113 milioni al 30 giugno 2024 (136 milioni al 31 dicembre 2023).

## Base di aggregazione 1 – Contratti assicurativi emessi con elementi di partecipazione diretta - Segmento Vita

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

Voci/Elementi sottostanti alla misurazione	Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi							
	Valore attuale dei flussi finanziari 30/06/2024	Aggiustamenti per i rischi non finanziari 30/06/2024	Margine sui servizi contrattuali 30/06/2024	Totale 30/06/2024	Valore attuale dei flussi finanziari 31/12/2023	Aggiustamenti per i rischi non finanziari 31/12/2023	Margine sui servizi contrattuali 31/12/2023	Totale 31/12/2023
<b>A. Valore di bilancio iniziale</b>								
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	331.047	928	26.896	358.871	319.192	810	26.467	346.469
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-239	13	87	-139	-147	16	98	-32
<b>3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio</b>	<b>330.808</b>	<b>941</b>	<b>26.982</b>	<b>358.731</b>	<b>319.045</b>	<b>827</b>	<b>26.565</b>	<b>346.437</b>
<b>B. Variazioni relative ai servizi attuali</b>								
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	0	0	-1.136	-1.136	0	0	-2.346	-2.346
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	0	-24	0	-24	0	-44	0	-44
3. Modifiche connesse con l'esperienza	-29	0	0	-29	-54	0	0	-54
<b>4. Totale</b>	<b>-29</b>	<b>-24</b>	<b>-1.136</b>	<b>-1.189</b>	<b>-54</b>	<b>-44</b>	<b>-2.346</b>	<b>-2.444</b>
<b>C. Variazioni relative a servizi futuri</b>								
1. Variazioni del margine sui servizi contrattuali	-329	95	234	0	-1.116	87	1.029	0
2. Perdite su gruppi di contratti onerosi e relativi recuperi	93	-3	0	90	58	-1	0	58
3. Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	-1.175	57	1.117	-0	-2.193	81	2.122	10
<b>4. Totale</b>	<b>-1.411</b>	<b>150</b>	<b>1.352</b>	<b>90</b>	<b>-3.251</b>	<b>168</b>	<b>3.152</b>	<b>68</b>
<b>D. Variazioni relative a servizi passati</b>								
1. Aggiustamenti alla passività per sinistri avvenuti	-365	0	0	-365	-403	-1	0	-404
<b>3. Totale</b>	<b>-365</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-365</b>	<b>-403</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-404</b>
<b>E. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D)</b>	<b>-1.805</b>	<b>125</b>	<b>216</b>	<b>-1.464</b>	<b>-3.708</b>	<b>123</b>	<b>806</b>	<b>-2.779</b>
<b>F. Costi/ricavi di natura finanziaria</b>								
1. Relativi ai contratti assicurativi emessi	6.959	0	-57	6.902	28.104	0	-3	28.101
1.1 Registrati in conto economico	11.269	0	-57	11.212	17.019	0	-3	17.016
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	-4.310	0	0	-4.310	11.085	0	0	11.085
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	12	0	1	13	-20	-0	-1	-21
<b>3. Totale</b>	<b>6.971</b>	<b>0</b>	<b>-56</b>	<b>6.915</b>	<b>28.084</b>	<b>-0</b>	<b>-4</b>	<b>28.080</b>
<b>G. Importo totale delle variazioni registrate in conto economico e nel conto economico complessivo (E+ F)</b>	<b>5.166</b>	<b>126</b>	<b>160</b>	<b>5.451</b>	<b>24.376</b>	<b>123</b>	<b>802</b>	<b>25.300</b>
<b>H. Altre variazioni</b>	<b>534</b>	<b>-1</b>	<b>-27</b>	<b>507</b>	<b>-2.037</b>	<b>-9</b>	<b>-385</b>	<b>-2.431</b>
<b>I. Movimenti di cassa</b>								
1. Premi ricevuti	24.607	0	0	24.607	41.113	0	0	41.113
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	-1.287	0	0	-1.287	-2.110	0	0	-2.110
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	-24.537	0	0	-24.537	-49.578	0	0	-49.578
<b>4. Totale</b>	<b>-1.217</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.217</b>	<b>-10.575</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10.575</b>
<b>L. Valore netto di bilancio al 30 giugno (A.3+G+H+I.4)</b>	<b>335.291</b>	<b>1.066</b>	<b>27.115</b>	<b>363.472</b>	<b>330.808</b>	<b>941</b>	<b>26.982</b>	<b>358.731</b>
<b>M. Valore di bilancio finale</b>								
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	335.412	1.056	27.035	363.503	331.047	928	26.896	358.871
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-121	10	80	-31	-239	13	87	-139
<b>3. Valore netto di bilancio al 30 giugno</b>	<b>335.291</b>	<b>1.066</b>	<b>27.115</b>	<b>363.472</b>	<b>330.808</b>	<b>941</b>	<b>26.982</b>	<b>358.731</b>

## Base di aggregazione 2 – Contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta - Segmento Vita

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

(in milioni di euro)		Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi						
Voci/Elementi sottostanti alla misurazione	Valore attuale dei flussi finanziari 30/06/2024	Aggiustamento per i rischi non finanziari 30/06/2024	Margine sui servizi contrattuali 30/06/2024	Totale 30/06/2024	Valore attuale dei flussi finanziari 31/12/2023	Aggiustamento per i rischi non finanziari 31/12/2023	Margine sui servizi contrattuali 31/12/2023	Totale 31/12/2023
<b>A. Valore di bilancio iniziale</b>								
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	13.331	372	3.133	16.835	10.918	760	3.189	14.867
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-1.042	73	796	-173	-692	42	453	-197
<b>3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio</b>	<b>12.289</b>	<b>445</b>	<b>3.928</b>	<b>16.662</b>	<b>10.226</b>	<b>802</b>	<b>3.642</b>	<b>14.670</b>
<b>B. Variazioni relative ai servizi attuali</b>								
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	0	0	-353	-353	0	0	-689	-689
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	0	-47	0	-47	0	-111	0	-111
3. Modifiche connesse con l'esperienza	211	0	0	211	969	0	0	969
<b>4. Totale</b>	<b>211</b>	<b>-47</b>	<b>-353</b>	<b>-188</b>	<b>969</b>	<b>-111</b>	<b>-689</b>	<b>169</b>
<b>C. Variazioni relative a servizi futuri</b>								
1. Variazioni del margine sui servizi contrattuali	39	11	-50	0	-107	-37	144	0
2. Perdite su gruppi di contratti onerosi e relativi recuperi	54	2	0	56	91	3	0	95
3. Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	-465	76	396	7	-752	83	674	4
<b>4. Totale</b>	<b>-372</b>	<b>89</b>	<b>345</b>	<b>62</b>	<b>-767</b>	<b>49</b>	<b>818</b>	<b>99</b>
<b>D. Variazioni relative a servizi passati</b>								
1. Aggiustamenti alla passività per sinistri avvenuti	-349	12	0	-338	-921	-332	0	-1.253
<b>3. Totale</b>	<b>-349</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>-338</b>	<b>-921</b>	<b>-332</b>	<b>0</b>	<b>-1.253</b>
<b>E. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D)</b>	<b>-510</b>	<b>54</b>	<b>-7</b>	<b>-464</b>	<b>-719</b>	<b>-394</b>	<b>129</b>	<b>-984</b>
<b>F. Costi/ricavi di natura finanziaria</b>								
1. Relativi ai contratti assicurativi emessi	879	8	59	946	1.300	31	106	1.436
1.1 Registrati in conto economico	194	8	59	261	299	31	106	436
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	685	0	0	685	1.001	0	0	1.001
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	2	0	3	5	19	1	5	25
<b>3. Totale</b>	<b>881</b>	<b>9</b>	<b>62</b>	<b>951</b>	<b>1.318</b>	<b>31</b>	<b>111</b>	<b>1.461</b>
<b>G. Importo totale delle variazioni registrate in conto economico e nel conto economico complessivo (E+ F)</b>	<b>370</b>	<b>62</b>	<b>54</b>	<b>487</b>	<b>600</b>	<b>-363</b>	<b>240</b>	<b>477</b>
<b>H. Altre variazioni</b>	<b>919</b>	<b>6</b>	<b>-89</b>	<b>836</b>	<b>-214</b>	<b>6</b>	<b>47</b>	<b>-161</b>
<b>I. Movimenti di cassa</b>								
1. Premi ricevuti	4.327	0	0	4.327	8.519	0	0	8.519
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	-513	0	0	-513	-918	0	0	-918
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	-2.576	0	0	-2.576	-5.924	0	0	-5.924
<b>4. Totale</b>	<b>1.239</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.239</b>	<b>1.677</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.677</b>
<b>L. Valore netto di bilancio al 30 giugno (A.3+G+H+I.4)</b>	<b>14.817</b>	<b>513</b>	<b>3.893</b>	<b>19.224</b>	<b>12.289</b>	<b>445</b>	<b>3.928</b>	<b>16.662</b>
<b>M. Valore di bilancio finale</b>								
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	15.827	455	3.168	19.450	13.331	372	3.133	16.835
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-1.010	58	725	-227	-1.042	73	796	-173
<b>3. Valore netto di bilancio al 30 giugno</b>	<b>14.817</b>	<b>513</b>	<b>3.893</b>	<b>19.224</b>	<b>12.289</b>	<b>445</b>	<b>3.928</b>	<b>16.662</b>



## Base di aggregazione 4 - Contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta - Segmento Danni Non Auto

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

(in milioni di euro)		Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi						
Voci/Elementi sottostanti alla misurazione	Valore attuale dei flussi finanziari 30/06/2024	Aggiustamenti per i rischi non finanziari 30/06/2024	Margine sui servizi contrattuali 30/06/2024	Totale 30/06/2024	Valore attuale dei flussi finanziari 31/12/2023	Aggiustamenti per i rischi non finanziari 31/12/2023	Margine sui servizi contrattuali 31/12/2023	Totale 31/12/2023
<b>A. Valore di bilancio iniziale</b>								
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	-571	58	896	383	-441	47	818	424
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio</b>	<b>-571</b>	<b>58</b>	<b>896</b>	<b>383</b>	<b>-441</b>	<b>47</b>	<b>818</b>	<b>424</b>
<b>B. Variazioni relative ai servizi attuali</b>								
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	0	0	-47	-47	0	0	-47	-47
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	0	-13	0	-13	0	-4	0	-4
3. Modifiche connesse con l'esperienza	-4	0	0	-4	-14	0	0	-14
<b>4. Totale</b>	<b>-4</b>	<b>-13</b>	<b>-47</b>	<b>-64</b>	<b>-14</b>	<b>-4</b>	<b>-47</b>	<b>-65</b>
<b>C. Variazioni relative a servizi futuri</b>								
1. Variazioni del margine sui servizi contrattuali	5	-6	1	0	-57	7	50	0
2. Perdite su gruppi di contratti onerosi e relativi recuperi	3	-0	0	3	0	0	0	0
3. Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	-38	4	34	0	-68	12	57	1
<b>4. Totale</b>	<b>-30</b>	<b>-2</b>	<b>35</b>	<b>3</b>	<b>-125</b>	<b>19</b>	<b>107</b>	<b>2</b>
<b>D. Variazioni relative a servizi passati</b>								
1. Aggiustamenti alla passività per sinistri avvenuti	0	1	0	1	4	-4	0	1
<b>3. Totale</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>E. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D)</b>	<b>-34</b>	<b>-14</b>	<b>-12</b>	<b>-60</b>	<b>-135</b>	<b>11</b>	<b>60</b>	<b>-63</b>
<b>F. Costi/ricavi di natura finanziaria</b>								
1. Relativi ai contratti assicurativi emessi	6	1	10	18	-33	2	18	-13
1.1 Registrati in conto economico	-6	1	10	5	-9	2	18	10
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	13	0	0	13	-24	0	0	-24
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>3. Totale</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>18</b>	<b>-33</b>	<b>2</b>	<b>18</b>	<b>-13</b>
<b>G. Importo totale delle variazioni registrate in conto economico e nel conto economico complessivo (E+ F)</b>	<b>-28</b>	<b>-13</b>	<b>-2</b>	<b>-42</b>	<b>-167</b>	<b>13</b>	<b>78</b>	<b>-76</b>
<b>H. Altre variazioni</b>	<b>1.032</b>	<b>49</b>	<b>40</b>	<b>1.121</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>	<b>-0</b>	<b>-7</b>
<b>I. Movimenti di cassa</b>								
1. Premi ricevuti	70	0	0	70	129	0	0	129
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	-17	0	0	-17	-32	0	0	-32
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	-250	0	0	-250	-55	0	0	-55
<b>4. Totale</b>	<b>-197</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-197</b>	<b>42</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42</b>
<b>L. Valore netto di bilancio al 30 giugno (A.3+G+H+I.4)</b>	<b>236</b>	<b>95</b>	<b>934</b>	<b>1.265</b>	<b>-571</b>	<b>58</b>	<b>896</b>	<b>383</b>
<b>M. Valore di bilancio finale</b>								
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	236	95	934	1.265	-571	58	896	383
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>3. Valore netto di bilancio al 30 giugno</b>	<b>236</b>	<b>95</b>	<b>934</b>	<b>1.265</b>	<b>-571</b>	<b>58</b>	<b>896</b>	<b>383</b>

## 20.2. Informazioni di dettaglio relative ai contratti di riassicurazione - Dinamica del valore di bilancio per basi di aggregazione

Le seguente tabella ha l'obiettivo di fornire una riconciliazione del valore di bilancio al 30 giugno 2024 delle cessioni in riassicurazione, partendo dal saldo di apertura al 1 gennaio 2024. Allo stesso modo, i dati comparativi riportati forniscono una riconciliazione del valore di bilancio al 31 dicembre 2023 delle cessioni in riassicurazione, partendo dal saldo di apertura al 1 gennaio 2023.

La tabella analizza i movimenti delle cessioni in riassicurazione, misurate secondo le regole del General Measurement Model, suddivisi per gli elementi sottostanti alla misurazione: (i) Valore attuale dei flussi finanziari, (ii) Aggiustamento per i rischi non finanziari e (iii) Margine sui servizi contrattuali.

Ai sensi del Regolamento ISVAP n.7 del 13 luglio 2007, le basi di aggregazione relative alle cessioni in riassicurazione sono rappresentate da:

- Segmento Vita (Base 1);
- Segmento Danni (Base 2).

Si segnala che, considerata la non significatività degli importi, non è stata riportata la tabella relativa alle attività assicurative derivanti dalle cessioni in riassicurazione del segmento danni valutate secondo il General Measurement Model (GMM). Tali attività ammontano a € 97 milioni al 30 giugno 2024 (93 milioni al 31 dicembre 2023).

## Base di aggregazione 1 – Segmento Vita

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

Voci/Elementi sottostanti alla misurazione	Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio delle cessioni in riassicurazione							
	Valore attuale dei flussi finanziari 30/06/2024	Aggiustamenti per i rischi non finanziari 30/06/2024	Margine sui servizi contrattuali 30/06/2024	Totale 30/06/2024	Valore attuale dei flussi finanziari 31/12/2023	Aggiustamenti per i rischi non finanziari 31/12/2023	Margine sui servizi contrattuali 31/12/2023	Totale 31/12/2023
<b>A. Valore di bilancio iniziale</b>								
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	78	32	94	203	64	162	119	344
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-201	10	128	-63	-126	6	81	-39
<b>3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio</b>	<b>-123</b>	<b>42</b>	<b>222</b>	<b>140</b>	<b>-63</b>	<b>168</b>	<b>200</b>	<b>305</b>
<b>B. Variazioni relative ai servizi attuali</b>								
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	0	0	-16	-16	0	0	-37	-37
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	0	-7	0	-7	0	-23	0	-23
3. Modifiche connesse con l'esperienza	-41	0	0	-41	314	0	0	314
<b>4. Totale</b>	<b>-41</b>	<b>-7</b>	<b>-16</b>	<b>-64</b>	<b>314</b>	<b>-23</b>	<b>-37</b>	<b>253</b>
<b>C. Variazioni relative a servizi futuri</b>								
1. Cambiamenti di stime che modificano il margine sui servizi contrattuali	43	-2	-42	0	-69	4	65	-0
2. Effetti dei contratti iscritti nell'esercizio	-29	14	16	0	-33	10	24	1
3. Aggiustamento del margine sui servizi contrattuali connesso con recuperi relativi all'iscrizione iniziale di contratti assicurativi sottostanti onerosi	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Rilasci della componente di recupero perdite diversi dalle variazioni dei flussi finanziari dei contratti di cessione in riassicurazione	0	0	-1	-1	0	0	-1	-1
5. Variazioni dei flussi finanziari delle cessioni in riassicurazione derivanti dai contratti assicurativi sottostanti onerosi	0	0	0	0	0	0	1	1
<b>6. Totale</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>-26</b>	<b>-0</b>	<b>-102</b>	<b>14</b>	<b>89</b>	<b>1</b>
<b>D. Variazioni relative a servizi passati</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>-331</b>	<b>-123</b>	<b>0</b>	<b>-454</b>
1. Aggiustamenti all'attività per sinistri accaduti	8	1	0	9	-331	-123	0	-454
<b>E. Effetti delle variazioni del rischio di inadempimento dei riassicuratori</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D+E)</b>	<b>-19</b>	<b>5</b>	<b>-42</b>	<b>-56</b>	<b>-118</b>	<b>-132</b>	<b>52</b>	<b>-199</b>
<b>G. Ricavi/costi di natura finanziaria</b>								
1. Relativi alle cessioni in riassicurazione	3	1	2	6	31	6	6	43
1.1 Registrati in conto economico	-7	1	2	-4	-23	6	6	-11
1.2. Registrati nel conto economico complessivo	10	0	0	10	54	0	0	54
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-0	0	1	1	9	-0	-0	9
<b>3. Totale</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>40</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>52</b>
<b>H. Importo complessivo registrato in conto economico e nel conto economico complessivo (F+G)</b>	<b>-17</b>	<b>6</b>	<b>-38</b>	<b>-49</b>	<b>-78</b>	<b>-126</b>	<b>57</b>	<b>-147</b>
<b>I. Altre variazioni</b>	<b>-28</b>	<b>-6</b>	<b>9</b>	<b>-25</b>	<b>78</b>	<b>-0</b>	<b>-36</b>	<b>42</b>
<b>L. Movimenti di cassa</b>								
1. Premi pagati al netto di importi non connessi con i sinistri recuperati dai riassicuratori	498	0	0	498	859	0	0	859
2. Importi recuperati dai riassicuratori	-416	0	0	-416	-919	0	0	-919
<b>3. Totale</b>	<b>82</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>82</b>	<b>-60</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-60</b>
<b>M. Valore netto di bilancio al 30 giugno (A.3+H+I+L.3)</b>	<b>-85</b>	<b>42</b>	<b>192</b>	<b>149</b>	<b>-123</b>	<b>42</b>	<b>222</b>	<b>140</b>
<b>N. Valore di bilancio finale</b>								
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	25	41	134	200	78	32	94	203
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-110	1	59	-51	-201	10	128	-63
<b>3. Valore netto di bilancio al 30 giugno</b>	<b>-85</b>	<b>42</b>	<b>192</b>	<b>149</b>	<b>-123</b>	<b>42</b>	<b>222</b>	<b>140</b>

# PATRIMONIO NETTO ED AZIONE

## 21. Patrimonio netto

<b>Patrimonio netto</b>		
(in milioni di euro)	30/06/2024	31/12/2023
<b>Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo</b>	<b>29.203</b>	<b>28.968</b>
Capitale sociale	1.603	1.592
Riserve di capitale	6.607	6.607
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	21.521	19.159
(Azioni proprie)	-457	-273
Riserva per differenze di cambio nette	-440	-335
Utili o perdite su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	56	-69
Utili o perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-20.547	-17.184
Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi e alle cessioni in riassicurazione	19.501	16.613
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-693	-888
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	2.052	3.747
<b>Capitale e riserve di pertinenza di terzi</b>	<b>2.701</b>	<b>2.316</b>
<b>Totale</b>	<b>31.904</b>	<b>31.284</b>

Il capitale sociale ammonta a € 1.603 milioni.

La riserva di capitale ammonta € 6.607 milioni invariata rispetto al 31 dicembre 2023.

Le azioni proprie della Capogruppo detenute dal Gruppo ammontano a € -457 milioni, pari a 24.818.703 azioni (€ -273 milioni, pari a 16.936.421 azioni al 31 dicembre 2023).

Nel corso del 2024 la Capogruppo ha deliberato la distribuzione dei dividendi per un importo pari a € 1.987 milioni. L'intero importo del dividendo deliberato è stato prelevato dalle riserve di utili.

La riserva per differenze di cambio nette, che accoglie gli utili e le perdite su cambi derivanti dalla conversione dei bilanci delle società controllate espressi in valuta, ammonta a € -440 milioni (€ -335 milioni al 31 dicembre 2023) a fronte dell'apprezzamento dell'Euro rispetto alle principali valute estere.

Gli Utili o perdite su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva ammontano a € 56 milioni (€ -69 milioni al 31 dicembre 2023).

Gli Utili o perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva ammonta a € -20.547 milioni (€ -17.184 milioni al 31 dicembre 2023). La variazione è influenzata dall'andamento negativo dei mercati finanziari, prevalentemente sui titoli obbligazionari. Tale effetto è compensato dalla variazione dei ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi e alle cessioni in riassicurazione riconosciuti a patrimonio che ammontano a € 19.501 milioni (€ 16.613 milioni al 31 dicembre 2023). Gli altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio, pari a € -693 milioni (€ -888 milioni al 31 dicembre 2023) accolgono, tra gli altri, gli utili e le perdite da rimisurazione delle passività pensionistiche a benefici definiti verso i dipendenti in applicazione dello IAS 19, gli utili e le perdite su strumenti derivati di copertura della volatilità dei tassi di interesse e delle oscillazioni dei tassi di cambio qualificati come di copertura della volatilità dei flussi finanziari (cash flow hedge).

## 22. Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

(in milioni di euro)		30/06/2024	30/06/2023
Voci			
<b>1.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>2.295</b>	<b>2.459</b>
<b>2.</b>	<b>Altre componenti reddituali senza riclassifica a conto economico</b>		
2.1	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-0	1
2.2	Riserva da valutazione di attività immateriali	0	0
2.3	Riserva da valutazione di attività materiali	0	0
2.4	Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	0	0
2.5	Proventi od oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-0	0
2.6	Utili o perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	87	-65
2.7	Utili o perdite su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva:	266	48
	a) variazione di fair value	249	81
	b) trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto	16	-32
2.8	Riserva derivante da variazioni del proprio merito creditizio su passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico:	0	-1
	a) variazione di fair value	0	-1
	b) trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto	0	0
2.9	Altre variazioni:	0	0
	a) variazione di fair value (strumento coperto)	0	0
	b) variazione di fair value (strumento di copertura)	0	0
	c) altre variazioni di fair value	0	0
2.10	Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali senza riclassifica a conto economico	-89	6
<b>3</b>	<b>Altre componenti reddituali con riclassifica a conto economico</b>		
3.1	Riserva per differenze di cambio:	-100	-96
	a) variazioni di valore	-98	-95
	b) riclassifica a conto economico	-1	-2
	c) altre variazioni	0	0
3.2	Utili o perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva:	-4.419	4.515
	a) variazione di fair value	-4.567	4.605
	b) riclassifica a conto economico	148	-90
	- rettifiche per rischio di credito	-95	-85
	- utili/perdite da realizzo	243	-5
	c) altre variazioni	0	0
3.3	Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	156	191
	a) variazione di fair value	77	168
	b) riclassifica a conto economico	79	23
	c) altre variazioni	0	0
3.4	Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera:	1	4
	a) variazione di fair value	1	-9
	b) riclassifica a conto economico	0	13
	c) altre variazioni	0	0

3.5	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:	25	0
	a) variazione di fair value	28	0
	b) riclassifica a conto economico	-3	0
	- rettifiche da deterioramento	-3	0
	- utili/perdite da realizzo	0	0
	c) altre variazioni	0	0
3.6	Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	3.937	-4.906
	a) variazione di fair value	3.943	-4.916
	b) riclassifica a conto economico	-6	11
	c) altre variazioni	0	0
3.7	Ricavi o costi di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	-15	-12
	a) variazione di fair value	-16	-8
	b) riclassifica a conto economico	1	-4
	c) altre variazioni	0	0
3.8	Proventi od oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione:	6	41
	a) variazione di fair value	6	41
	b) riclassifica a conto economico	0	0
	c) altre variazioni	0	0
3.9	Altri elementi:	0	0
	a) variazioni di valore	0	0
	b) riclassifica a conto economico	0	0
	c) altre variazioni	0	0
3.10	Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali con riclassifica a conto economico	-109	-21
4	<b>TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (Somma voci da 2.1 a 3.10)</b>	<b>-254</b>	<b>-295</b>
5.	<b>TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (Voci 1 + 4)</b>	<b>2.040</b>	<b>2.165</b>
5.1	<b>di cui: di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1.793</b>	<b>2.102</b>
5.2	<b>di cui: di pertinenza di terzi</b>	<b>248</b>	<b>63</b>

Le voci da 2.1 a 2.9 e da 3.1 a 3.9 della tabella sono esposte al lordo delle imposte in quanto incluse rispettivamente nelle voci 2.10 e 3.10.

## 23. Utile per azione

L'utile per azione base è stato calcolato dividendo l'utile netto di pertinenza del Gruppo per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione durante il periodo, rettificato del numero medio di azioni della Capogruppo possedute durante il periodo dalla stessa o da altre società del Gruppo.

L'utile per azione diluito riflette l'effetto di diluizione delle azioni ordinarie potenzialmente attribuibili alle azioni proprie acquistate ma non ancora assegnate nell'ambito dell'esecuzione degli accordi di pagamento basati su strumenti patrimoniali.

### Utile per azione

	30/06/2024	30/06/2023
Utile netto (in milioni di euro)	2.052	2.243
- da attività correnti	2.052	2.213
- da attività in dismissione	0	30
Numero medio ponderato di azioni in circolazione	1.545.431.853	1.541.302.942
Aggiustamento per potenziale effetto di diluizione	1.141.008	9.162.264
Numero medio ponderato di azioni in circolazione ai fini dell'utile per azione diluito	1.546.572.861	1.550.465.206
Utile per azione (in euro)	1,33	1,46
- da attività correnti	1,33	1,44
- da attività in dismissione	0,00	0,02
Utile per azione diluito (in euro)	1,33	1,45
- da attività correnti	1,33	1,43
- da attività in dismissione	0,00	0,02

# ALTRE COMPONENTI PATRIMONIALI

## 24. Attività materiali

### Attività materiali: composizione delle attività

Attività/Valori	Attività ad uso proprio					
	Al costo		Al valore rideterminato		Rimanenze da IAS 2	
	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
<b>1. Attività di proprietà</b>	<b>2.541</b>	<b>2.548</b>	<b>234</b>	<b>245</b>	<b>547</b>	<b>522</b>
a) terreni	348	348	14	14	0	0
b) fabbricati	1.864	1.894	221	231	0	0
c) mobili e macchine ufficio	0	0	0	0	0	0
d) impianti e attrezzature	329	305	0	0	0	0
e) altre attività	1	1	0	0	547	522
<b>2. Diritti d'uso acquisiti con il leasing</b>	<b>436</b>	<b>368</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) terreni	1	0	0	0	0	0
b) fabbricati	351	304	0	0	0	0
c) mobili e macchine ufficio	0	0	0	0	0	0
d) impianti e attrezzature	58	39	0	0	0	0
e) altre attività	26	25	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>2.977</b>	<b>2.915</b>	<b>234</b>	<b>245</b>	<b>547</b>	<b>522</b>

Le Rimanenze da IAS2, che ammontano a € 547 milioni (€ 522 milioni al 31 dicembre 2023), sono costituite prevalentemente da rimanenze di magazzino allocate nelle compagnie di sviluppo immobiliare (principalmente riferibili al progetto Citylife).

**Attività materiali ad uso proprio: variazioni annue**

(in milioni di euro)	Terreni	Fabbricati	Mobili e macchine d'ufficio	Impianti e attrezzature	Altre attività materiali	Totale
<b>A. Esistenze iniziali lorde</b>	<b>445</b>	<b>3.169</b>	<b>0</b>	<b>1.898</b>	<b>579</b>	<b>6.092</b>
A.1 Fondo ammortamento e per riduzioni di valore	-83	-739	0	-1.555	-31	-2.409
<b>A.2 Esistenze iniziali nette</b>	<b>362</b>	<b>2.429</b>	<b>0</b>	<b>343</b>	<b>548</b>	<b>3.683</b>
A.2.a Rettifica saldi iniziali	0	0	0	0	0	0
<b>B. Aumenti</b>	<b>1</b>	<b>111</b>	<b>0</b>	<b>90</b>	<b>39</b>	<b>241</b>
B.1 Acquisti	0	52	0	30	1	83
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	0	5	0	1	0	5
B.3 Riprese di valore	0	0	0	0	0	0
B.4 Variazioni positive di valore rideterminato imputate a	0	0	0	0	0	0
a) conto economico complessivo	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	0	0	0	0	0
B.5 Differenze di cambio positive	0	0	0	0	0	0
B.6 Trasferimenti da investimenti immobiliari	0	6	X	X	X	6
B.7 Altre variazioni	1	49	0	59	38	147
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>-1</b>	<b>-105</b>	<b>0</b>	<b>-47</b>	<b>-12</b>	<b>-165</b>
C.1 Vendite	0	-12	0	-0	-0	-13
C.2 Ammortamenti	-0	-49	0	-47	0	-96
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a	-0	0	0	0	-12	-12
a) conto economico complessivo	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	-0	0	0	0	-12	-12
C.4 Variazioni negative del valore rideterminato	0	-6	0	0	0	-6
a) conto economico complessivo	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	-6	0	0	0	-6
C.5 Differenze di cambio negative	-0	-4	0	-0	-0	-4
C.6 Trasferimenti a:	-0	-34	0	0	0	-34
a) investimenti immobiliari	-0	-34	X	X	X	-34
b) attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0	0	0	0	0
C.7 Altre variazioni	0	0	0	0	0	0
<b>D. Rimanenze finali nette</b>	<b>363</b>	<b>2.435</b>	<b>0</b>	<b>386</b>	<b>575</b>	<b>3.759</b>
D.1 Fondo ammortamento e per riduzioni di valore	-83	-729	0	-1.612	-30	-2.455
<b>D.2 Rimanenze finali lorde</b>	<b>445</b>	<b>3.165</b>	<b>0</b>	<b>1.999</b>	<b>605</b>	<b>6.214</b>
E. Valutazione al costo	363	2.401	0	386	574	3.725



## 25. Altre attività finanziarie

### Altre attività finanziarie

(in milioni di euro)	30/06/2024	31/12/2023
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione non in perimetro IFRS17	1.295	1.385
Crediti derivanti da operazioni con collateralizzazione	1.295	1.277
Crediti commerciali	1.470	1.524
Altri crediti	3.633	2.148
<b>Altre attività finanziarie</b>	<b>7.694</b>	<b>6.334</b>

## 26. Altri elementi dell'attivo

### Altri elementi dell'attivo

(in milioni di euro)	30/06/2024	31/12/2023
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	50	728
Attività fiscali correnti	3.819	3.947
Attività fiscali differite	1.943	1.828
Altre attività	5.311	4.109
<b>Totale</b>	<b>11.123</b>	<b>10.613</b>

La voce Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita accoglie la partecipazione in Cronos Vita. La flessione rispetto al 31 dicembre 2023 è ascrivibile al perfezionamento della cessione di TUA Assicurazioni S.p.A., con la conseguente cancellazione dei relativi attivi. Per ulteriori dettagli si fa rimando al paragrafo *Attività operative cessate e attività detenute per la vendita*.

## 27. Fondi per rischi ed oneri

### Fondi per rischi ed oneri

(in milioni di euro)	30/06/2024	31/12/2023
Fondi per imposte indirette	61	49
Fondi per ristrutturazioni aziendali	61	67
Altri fondi per passività probabili	2.163	2.203
<b>Totale</b>	<b>2.286</b>	<b>2.318</b>

Gli accantonamenti per passività probabili e altri accantonamenti includono principalmente accantonamenti per ristrutturazioni aziendali, contenziosi o cause in corso ed altri impegni a fronte dei quali, alla data di bilancio, è ritenuto probabile, ed è stimabile attendibilmente, un esborso monetario per estinguere la relativa obbligazione.

Il valore iscritto a bilancio rappresenta la migliore stima del loro valore. In particolare, nella valutazione viene tenuto conto di tutte le peculiarità dei singoli accantonamenti tra cui l'effettivo arco temporale di sostenimento dell'eventuale passività e di conseguenza i flussi di cassa attesi sulle diverse stime e assunzioni.

Di seguito si riportano le principali variazioni intervenute nel periodo:

### Fondi per rischi e oneri - principali variazioni intervenute nel periodo

(in milioni di euro)	30/06/2024	31/12/2023
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	2.318	2.406
Differenze di cambio	-2	-19
Variazione del perimetro di consolidamento	34	-1
Variazioni	-64	-68
<b>Esistenza alla fine del periodo</b>	<b>2.286</b>	<b>2.318</b>

Nel normale svolgimento del business, il Gruppo potrebbe entrare in accordi o transazioni che non portano al riconoscimento di tali impegni come attività o passività all'interno del bilancio consolidato secondo i principi contabili internazionali. Per ulteriori informazioni in merito alle passività potenziali fuori bilancio si rimanda alla Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato 2023 e in particolare al paragrafo *Passività potenziali, impegni all'acquisto, garanzie impegnate e ricevute, attivi impegnati e collaterali* nella sezione *Informazioni aggiuntive*.

## 28. Debiti

### Debiti

(in milioni di euro)	30/06/2024	31/12/2023
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione non in perimetro IFRS17	1.489	1.511
Altri debiti	7.643	7.235
Debiti verso i dipendenti	1.174	1.156
Passività per trattamento di fine rapporto di lavoro	64	70
Debiti verso fornitori	2.034	2.017
Debiti verso enti previdenziali	261	264
Altri debiti	4.109	3.727
<b>Totale</b>	<b>9.132</b>	<b>8.746</b>

## 29. Altri elementi del passivo

### Altri elementi del passivo

(in milioni di euro)	30/06/2024	31/12/2023
Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	509
Passività fiscali differite	2.035	1.640
Passività fiscali correnti	2.506	1.917
Altre passività	6.607	5.702
<b>Totale</b>	<b>11.148</b>	<b>9.768</b>

Tra le *Altre passività* sono incluse le passività relative ai piani a benefici definiti a favore dei dipendenti per un importo complessivo di € 3.408 milioni (€ 3.563 milioni al 31 dicembre 2023). In particolare, si segnala che tale voce accoglie anche gli ammontari relativi ai fondi di solidarietà delle società italiane.

Con riferimento alla voce *Passività di un gruppo in dismissione possedute per la vendita*, la flessione rispetto al 31 dicembre 2023 è ascrivibile al perfezionamento della cessione di TUA Assicurazioni S.p.A., con la conseguente cancellazione dei relativi passivi. Per ulteriori dettagli si fa rimando al paragrafo *Attività operative cessate e attività detenute per la vendita*.

# ALTRE INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

## 30. Altre componenti del conto economico

### Altre componenti del conto economico

(in milioni di euro)	30/06/2024	30/06/2023
Altri ricavi/costi	871	750
Proventi netti da attività materiali	-22	4
Proventi netti relativi ad attività di servizi e assistenza e recuperi spese	151	191
Commissioni nette	695	518
Altri	46	36
Spese di gestione:	-506	-485
Spese di gestione degli investimenti	-16	-21
Altre Spese di amministrazione	-490	-464
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-14	-155
Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	-69	-70
Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	-98	-93
Altri oneri/proventi di gestione	-868	-960
Utili netti su cambi	150	-38
Costi di holding	-383	-332
Altri	-635	-591
<b>Totale</b>	<b>-684</b>	<b>-1.013</b>

## 31. Commissioni nette

### Commissioni attive

(in milioni di euro)	30/06/2024	30/06/2023
Commissioni attive per servizi finanziari prestati da banche	182	173
Commissioni attive per servizi finanziari prestati da società di asset management	791	624
Commissioni attive derivanti da contratti di investimento	6	16
Commissioni attive derivanti da gestione fondi pensione	133	113
Altre commissioni attive	2	2
<b>Totale</b>	<b>1.114</b>	<b>927</b>

### Commissioni passive

(in milioni di euro)	30/06/2023	30/06/2023
Commissioni passive per servizi finanziari ricevuti da banche	297	280
Commissioni passive per servizi finanziari ricevuti da società di asset management	112	120
Commissioni passive derivanti da contratti di investimento	1	1
Commissioni passive derivanti da gestione fondi pensione	10	8
<b>Totale</b>	<b>419</b>	<b>409</b>

## 32. Imposte

La voce Imposte si riferisce alle imposte sul reddito dovute dalle società consolidate italiane ed estere determinate in base alle aliquote e alle norme fiscali previste dagli ordinamenti di ciascun Paese.

Di seguito, viene riportato il dettaglio della composizione dell'onere fiscale delle semestrali al 30 giugno 2024 e al 30 giugno 2023:

<b>Imposte</b>		
(in milioni di euro)	30/06/2024	30/06/2023
Imposte correnti	590	689
Imposte differite	403	315
<b>Totale imposte delle attività operative in esercizio</b>	<b>993</b>	<b>1.004</b>
Imposte su attività operative cessate	0	17
<b>Totale imposte del periodo</b>	<b>993</b>	<b>1.021</b>

Le imposte sul reddito di competenza del primo semestre dell'esercizio 2024 evidenziano complessivamente un onere di € 993 milioni, in diminuzione di € 11 milioni rispetto al medesimo periodo del 2023 (€ 1.004 milioni).

Il tax rate del periodo, pari a 30,2% (29,2% nello stesso periodo dell'anno precedente), è dovuto principalmente all'assenza, nel 2024, di alcuni proventi esenti contabilizzati nel 2023 e, nel 2024, alla contabilizzazione della Global Minimum Tax ed a minori oneri indeducibili netti.

Con specifico riferimento alle società italiane del Gruppo, le imposte sul reddito dell'esercizio comprendono anche l'onere relativo all'IRAP, determinato – per le imprese assicurative – con un'aliquota generalmente pari al 6,82%.

Come sopra anticipato, il Gruppo Generali rientra nel campo di applicazione del regime di imposizione 'Pillar Two Model Rules', previsto dalla Direttiva (UE) 2022/2523 del 14 dicembre 2022, adottata in Italia dal Decreto Legislativo 209 del 27 dicembre 2023, che ha l'obiettivo di garantire un livello di imposizione fiscale minimo globale per i gruppi multinazionali e i gruppi nazionali che operano su larga scala nell'Unione Europea.

Con riferimento all'implementazione per l'esercizio 2024, alcune giurisdizioni in cui opera il Gruppo Generali non hanno ancora comunicato l'effettiva applicazione delle *Pillar Two Model Rules* ovvero le tempistiche future di attuazione.

L'esposizione alle imposte sul reddito in oggetto discende, con riguardo a tutte le entità del Gruppo e a tutte le entità a controllo congiunto localizzate in ogni singola giurisdizione, dal livello di imposizione effettiva che, a livello di singola giurisdizione, dipende da vari fattori anche tra loro interconnessi quali principalmente il reddito ivi prodotto, il livello dell'aliquota nominale, le regole fiscali di determinazione della base imponibile, la previsione, la forma ed il godimento di incentivi o altri benefici fiscali.

Inoltre, la legislazione delle *Pillar Two Model Rules* prevede, per i primi periodi di efficacia (c.d., regime transitorio valevole per i periodi che iniziano prima del 31 dicembre 2026 e terminano non oltre il 30 giugno 2028), la possibilità di applicare un regime semplificato (c.d. *Transitional Safe Harbour*) basato principalmente su informazioni contabili disponibili per ogni giurisdizione rilevante che, in caso di superamento di almeno uno di tre test, comporta la riduzione degli oneri di adempimento e l'azzeramento delle imposte derivanti dall'applicazione delle *Pillar Two Model Rules*.

A partire dal 1 gennaio 2024, sulla base di informazioni aggiornate e ragionevolmente stimabili alla data di chiusura di ciascun periodo di reporting, il Gruppo Generali ha provveduto a riconoscere a conto economico gli effetti associati all'applicazione delle *Pillar Two Model Rules*. Il processo di stima è basato sulle più recenti informazioni finanziarie disponibili e, conseguentemente, le giurisdizioni impattate e le relative stime possono essere soggette ad aggiustamenti nel corso dell'esercizio.

L'esposizione del Gruppo Generali a tali effetti è valutata ad oggi non significativa sulla base delle seguenti considerazioni:

- con riguardo alla maggior parte delle entità controllate e a controllo congiunto dal Gruppo, localizzate in giurisdizioni che soddisfano almeno uno dei tre test previsti dal *Transitional Safe Harbour*, ricorrono le condizioni per l'azzeramento delle imposte derivanti dall'applicazione delle *Pillar Two Model Rules*, e
- per le restanti entità del Gruppo, localizzate in giurisdizioni che non soddisfano nessuno dei tre test previsti - principalmente Cina, Bulgaria, Serbia, Regno Unito, Irlanda, Australia ed Hong Kong - il livello di imposizione effettiva approssima quello minimo del 15% oppure i profitti in tali giurisdizioni sono contenuti rispetto ai profitti totali del Gruppo.

Il Gruppo infine applica il paragrafo 4.A dell'*Amendment* allo IAS 12 che prevede di non riconoscere in bilancio attività e passività per imposte differite relative alle imposte sul reddito derivanti dall'applicazione delle *Pillar Two Model Rules*.

# FAIR VALUE MEASUREMENT

Il principio contabile internazionale IFRS 13 - Fair Value Measurement definisce i requisiti per la valutazione al fair value e le relative informazioni integrative da fornire sulle valutazioni stesse, tra cui la classificazione delle attività e passività finanziarie nei tre livelli di gerarchia del fair value previsti dal principio stesso.

Con riferimento agli investimenti e alle passività finanziarie, il Gruppo Generali valuta le attività e le passività finanziarie al fair value nei prospetti contabili oppure fornisce evidenza del fair value per le attività e passività non valutate al fair value nelle note. Il fair value è definito come il prezzo che si riceverebbe per la vendita di un'attività o che si pagherebbe per trasferire una passività in una transazione ordinaria tra i partecipanti al mercato alla data di valutazione (prezzo di uscita). In particolare, una transazione ordinaria ha luogo nel mercato principale o in quello più vantaggioso alla data di valutazione, considerando condizioni di mercato attuali. La valutazione a fair value prevede che la transazione volta a vendere un'attività o a trasferire una passività avvenga o: (a) nel mercato principale per l'attività o passività; o (b) in assenza di un mercato principale, nel mercato più vantaggioso per l'attività o la passività. Il fair value corrisponde al prezzo rinvenibile sul mercato laddove tale informazione risulti disponibile in un mercato attivo (ad esempio un mercato con adeguati livelli di trading per strumenti identici). Tale mercato attivo viene definito come un mercato, ancorché non regolamentato, dove i beni scambiati risultano omogenei, acquirenti e venditori disponibili sono normalmente disponibili in qualsiasi momento e i prezzi sono fruibili al pubblico. Nel caso in cui non esista un mercato attivo, viene utilizzata una tecnica di valutazione che massimizza l'utilizzo, per quanto possibile, di input osservabili. Ai fini della misurazione a bilancio e dell'informativa, il fair value viene determinato sulla base della sua unità di conto a seconda che l'attività o la passività sia un'attività o una passività stand-alone, un gruppo di attività, un gruppo di passività o un gruppo di attività e passività, determinato in conformità con i relativi principi contabili internazionali di riferimento (IFRS).

La tabella che segue presenta il valore di bilancio e il fair value delle attività e passività finanziarie iscritte a bilancio al 30 giugno 2024:

## Valore di bilancio e fair value

(in milioni di euro)	30/06/2024	
	Valore di bilancio	Fair value
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	227.940	227.940
Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	200.042	200.042
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	784	784
b) attività finanziarie designate al fair value	117.921	117.921
c) attività obbligatoriamente valutate al fair value	81.337	81.337
Investimenti immobiliari	23.046	25.290
Immobili ad uso proprio	2.799	3.424
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.641	2.634
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	21.240	21.022
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.952	6.952
<b>Totale investimenti</b>	<b>484.660</b>	<b>487.304</b>
Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	8.651	8.651
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	36.010	35.748
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>44.661</b>	<b>44.399</b>

La tabella che segue presenta il valore di bilancio e il fair value delle attività e passività finanziarie iscritte a bilancio al 31 dicembre 2023:

### Valore di bilancio e fair value

(in milioni di euro)	31/12/2023	
	Valore di bilancio	Fair value
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	223.359	223.359
Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	194.912	194.912
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.097	1.097
b) attività finanziarie designate al fair value	108.701	108.701
c) attività obbligatoriamente valutate al fair value	85.114	85.114
Investimenti immobiliari	23.831	26.078
Immobili ad uso proprio	2.792	3.408
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.712	2.613
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	21.232	21.053
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.070	7.070
<b>Totale investimenti</b>	<b>475.908</b>	<b>478.492</b>
Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	8.740	8.740
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	35.346	35.118
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>44.086</b>	<b>43.858</b>

## 33. Fair value hierarchy

Nel bilancio consolidato le attività e passività valutate al fair value su base ricorrente sono valutate e classificate in linea con la gerarchia del fair value stabilita dall'IFRS 13. Tale gerarchia prevede la classificazione dei fair value in tre livelli, sulla base all'osservabilità degli input e delle tecniche utilizzati nell'ambito della valutazione.

Di seguito si declinano le caratteristiche degli input utilizzati nell'ambito della valutazione ai fini della classificazione nei tre livelli di gerarchia del fair value:

- Livello 1: sono prezzi quotati (non rettificati) osservati su mercati attivi per attività o passività identiche cui l'entità può accedere alla data di valutazione.
- Livello 2: input diversi dai prezzi quotati di cui al Livello 1 che sono osservabili per l'attività o la passività, sia direttamente che indirettamente (ad esempio prezzi quotati per attività o passività simili in mercati attivi; prezzi quotati per attività o passività identiche o simili in mercati non attivi; input diversi dai prezzi quotati che sono osservabili per l'attività o passività; market-corroborated inputs).
- Livello 3: sono dati non osservabili per l'attività o passività, che riflettono le assunzioni che i partecipanti al mercato dovrebbero usare quando prezzano l'attività o passività, comprese le ipotesi di rischio (del modello utilizzato e di input utilizzati).

La classificazione nella gerarchia del fair value viene determinata sulla base dell'input più basso, tra quelli significativi, utilizzato per la valutazione. Questa valutazione di significatività dell'input considera vari fattori specifici dell'attività o della passività stessa. Laddove si utilizzi una tecnica del valore attuale per la valutazione a fair value, questa potrebbe essere classificata nel secondo e terzo livello della gerarchia, a seconda dell'osservabilità degli input e del livello della gerarchia del fair value in cui tali input sono stati classificati. Se un input osservabile richiede una rettifica basata su input non osservabili e tali aggiustamenti sono materiali per la valutazione stessa, la misurazione risultante sarebbe classificata nel livello corrispondente all'input di livello più basso utilizzato. Controlli adeguati sono stati implementati al fine di monitorare tutte le valutazioni, incluse quelle fornite da terze parti. Nel caso in cui tali verifiche dimostrino che la valutazione non è considerabile come market-corroborated, lo strumento deve essere classificato nel terzo livello di gerarchia del fair value.

La tabella che segue riporta la classificazione degli strumenti finanziari misurati al fair value su base ricorrente nei livelli previsti dalla gerarchia del fair value, come definita dall'IFRS 13:

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

(in milioni di euro)	Livello 1		Livello 2		Livello 3		Totale	
	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
<b>Attività/Passività misurate al fair value</b>								
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	191.650	189.090	28.055	28.009	8.235	6.260	227.940	223.359
Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	141.219	139.110	18.859	18.516	39.964	37.286	200.042	194.912
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	73	75	637	936	74	85	784	1.097
b) attività finanziarie designate al fair value	105.227	97.332	7.787	6.697	4.907	4.673	117.921	108.701
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	35.919	41.703	10.435	10.884	34.984	32.528	81.337	85.114
Partecipazioni in collegate e joint venture	0	0	0	0	761	823	761	823
Investimenti immobiliari	0	0	43	0	19.919	20.767	19.962	20.767
Attività materiali	0	0	0	0	234	245	234	245
Attività immateriali	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale Attività</b>	<b>332.869</b>	<b>328.200</b>	<b>46.957</b>	<b>46.525</b>	<b>69.114</b>	<b>65.380</b>	<b>448.940</b>	<b>440.105</b>
Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico								
a) Passività finanziarie detenute per la negoziazione	6	0	669	1.205	8	0	683	1.205
b) Passività finanziarie designate al fair value	4.346	4.096	3.049	2.971	573	468	7.967	7.535
<b>Totale Passività</b>	<b>4.352</b>	<b>4.096</b>	<b>3.718</b>	<b>4.176</b>	<b>581</b>	<b>468</b>	<b>8.651</b>	<b>8.740</b>

## 34. Trasferimenti di strumenti finanziari valutati al fair value tra livello 1 e livello 2

Generalmente i trasferimenti tra livelli sono ascrivibili alle variazioni di attività di mercato e all'osservabilità degli input utilizzati nelle tecniche valutative per la determinazione del fair value di alcuni strumenti. Le attività e passività finanziarie vengono principalmente trasferite dal livello 1 al livello 2 a seguito di variazioni nel livello di liquidità o nella frequenza delle transazioni osservate sul mercato che portano a determinare la mancanza di un mercato attivo (viceversa per i trasferimenti da livello 2 a livello 1).

Nel corso dell'esercizio, le principali movimentazioni da livello 1 a livello 2 hanno interessato principalmente gli strumenti obbligazionari, in prevalenza classificati come attività finanziarie al fair value con impatto sulla redditività complessiva, per cui si osserva un trasferimento da livello 1 a livello 2 pari a € 9.591 milioni e da livello 2 a livello 1 pari a € 1.336 milioni.

## 35. Informazioni aggiuntive su livello 3

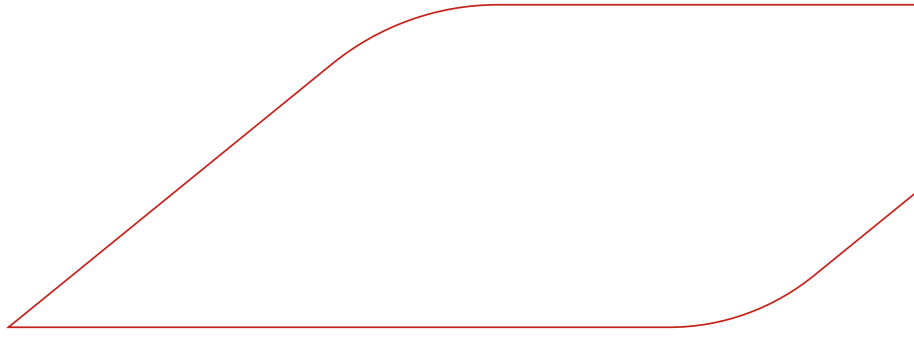
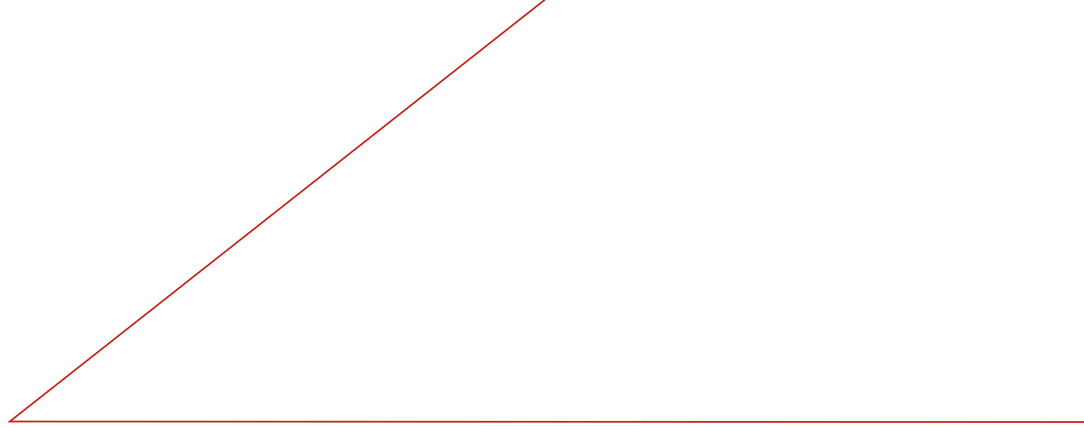
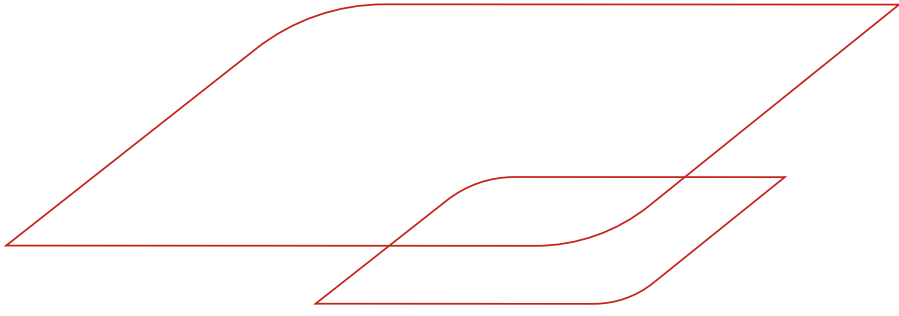
L'ammontare delle attività classificate all'interno del terzo livello della gerarchia del fair value rappresenta circa il 15,4% del totale attività al fair value, in lieve aumento rispetto al 31 dicembre 2023 (14,9%). Generalmente, i principali input utilizzati nelle tecniche di valutazione sono volatilità, tassi di interesse, curve di rendimento, spread creditizi, stime sul dividendo e tassi di cambio. Le tecniche di valutazione utilizzate non hanno subito significative variazioni rispetto al 31 dicembre 2023.

Le principali poste classificate all'interno del terzo livello di gerarchia del fair value sono le seguenti:

- **Titoli di capitale non quotati**  
Questa asset class include titoli di capitale non quotati, principalmente classificati nella categoria attività finanziarie al fair value con impatto sulla redditività complessiva. Il loro fair value è determinato attraverso i metodi valutativi precedentemente descritti, o per il tramite del Net Asset Value della società stessa. Tali strumenti sono valutati utilizzando una tecnica di valutazione che può prevedere l'utilizzo di ipotesi sulla profittabilità della compagnia emittente e sulla distribuzione dei dividendi.
- **Quote di fondi non quotati**  
Questa asset class include quote di fondi non quotati (principalmente di private debt ed immobiliari), classificati nella categoria attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico. Il fair value delle quote di OICR è sostanzialmente determinato sulla base dei rispettivi Net Asset Value, eventualmente rettificati per rispondere ai requisiti valutativi espressi dall'IFRS 13. Tali aggiustamenti al NAV sono applicati quando intercorre un lasso di tempo significativo tra la data di riferimento del NAV disponibile al valutatore e la data di riferimento della valutazione o quando gli investimenti sottostanti il fondo sono valutati al costo, ovvero non catturano i fattori di rischio che devono essere inclusi nella misurazione al fair value.  
Essendo gli attivi sopradescritti, per loro natura, linearmente sensibili alle variazioni di valore degli attivi sottostanti, il Gruppo considera che, ad una data variazione nel fair value del sottostante, il fair value complessivo subisca una analoga variazione.
- **Veicoli di private equity**  
Questa asset class include investimenti in private equity, principalmente classificati tra le attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico. Il fair value dei veicoli di private equity è generalmente espresso come il Net Asset Value alla data di bilancio determinato utilizzando i Net Asset Value periodici forniti dagli amministratori dei fondi, eventualmente rettificati per l'illiquidità degli stessi, per gestire correttamente eventuali capital call, rimborsi e distribuzioni. Laddove rilevante, ulteriori considerazioni valutative sono sviluppate dal Gruppo.  
Il Gruppo inoltre effettua periodicamente un'analisi degli eventuali scostamenti significativi rispetto ai bilanci certificati forniti dagli amministratori dei fondi. Essendo gli attivi sopradescritti, per loro natura, linearmente sensibili alle variazioni di valore degli attivi sottostanti, il Gruppo considera che, ad una data variazione nel fair value del sottostante, il fair value complessivo subisca una analoga variazione.
- **Titoli di debito**  
Questa categoria residuale include titoli obbligazionari governativi e societari, classificati principalmente nella categoria attività finanziarie al fair value con impatto sulla redditività complessiva e, in misura minore, tra le attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico. Il loro fair value è principalmente determinato utilizzando input forniti da parti terze, sulla base del market o income approach. In termini di sensitivity analysis eventuali variazioni di input utilizzati nella valutazione non determinano significativi impatti sul fair value a livello di Gruppo, considerando anche l'importo non significativo in termini assoluti, di questi titoli classificati all'interno del terzo livello di gerarchia del fair value. Si segnala che il Gruppo ha deciso di classificare tutti i titoli asset-backed securities all'interno del terzo livello della gerarchia del fair value, considerando che la loro valutazione non è generalmente corroborata da input di mercato. Per quanto riguarda i prezzi forniti da provider o controparti, sono stati classificati nel terzo livello della gerarchia del fair value tutti quei titoli per i quali non è possibile replicare internamente il prezzo sulla base di input di mercato.
- **Investimenti immobiliari**  
Questa asset class include gli immobili ad uso investimento valutati al fair value su base ricorrente. Il Gruppo si è dotato di una procedura omogenea per la valutazione degli immobili. In genere si ricorre a perizie valutative commissionate in prevalenza a soggetti terzi. La principale tecnica valutativa utilizzata è l'income approach. Il Gruppo considera tali attivi linearmente sensibili alle variazioni degli input utilizzati nell'ambito della valutazione.

La tabella di seguito riporta la riconciliazione tra il saldo d'apertura e il valore alla data di bilancio degli strumenti finanziari valutati al fair value e classificati all'interno del terzo livello della gerarchia.





**Variazioni annue delle attività e delle passività del livello 3 valutate al fair value su base ricorrente**

(in milioni di euro)	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico		
		Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie designate al fair value	Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>6.260</b>	<b>85</b>	<b>4.673</b>	<b>32.528</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>3.314</b>	<b>1</b>	<b>1.173</b>	<b>4.924</b>
2.1. Acquisti	1.400	0	660	4.093
2.2. Profitti imputati a:	381	1	108	570
2.2.1 Conto Economico	0	1	108	570
di cui plusvalenze	0	1	108	570
di cui minusvalenze	X	X	X	X
2.2.2 Conto economico complessivo	381	X	X	X
2.3. Trasferimenti da altri livelli	1.440	0	137	261
2.4. Altre variazioni in aumento	94	0	268	0
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>-1.339</b>	<b>-13</b>	<b>-939</b>	<b>-2.468</b>
3.1. Vendite	-894	-6	-686	-1.644
3.2. Rimborsi	-346	0	-15	-3
3.3. Perdite imputate a:	-29	-4	-138	-238
3.3.1 Conto Economico	0	-4	-138	-238
di cui minusvalenze	0	-4	-138	-238
di cui plusvalenze	X	X	X	X
3.3.2 Conto economico complessivo	-29	X	X	X
3.4. Trasferimenti ad altri livelli	-70	0	-99	-463
3.5. Altre variazioni in diminuzione	0	-2	0	-121
<b>4. Rimanenze finali</b>	<b>8.235</b>	<b>74</b>	<b>4.907</b>	<b>34.984</b>

Investimenti immobiliari	Attività materiali	Partecipazioni	Attività immateriali	Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	
				Passività finanziarie detenute per la negoiazione	Passività finanziarie designate al fair value
20.767	245	823	0	0	468
529	4	16	0	8	131
514	4	0	0	0	95
15	0	0	0	0	14
15	0	0	0	0	14
15	0	0	0	0	X
X	X	X	X	X	14
0	0	0	0	0	X
0	0	0	0	0	0
0	0	16	0	8	22
-1.377	-15	-77	0	0	-26
-647	-9	-4	0	0	-0
0	0	0	0	0	-19
-461	-6	-74	0	0	-7
-461	-6	-74	0	0	-7
-461	-6	-74	0	0	X
X	X	X	X	X	-7
0	0	0	0	0	X
-11	0	0	0	0	0
-258	0	0	0	0	0
19.919	234	761	0	8	573

## 36. Informazioni sulla fair value hierarchy delle attività e passività non valutate a fair value

La tabella che segue riporta la classificazione delle attività e passività non valutate al fair value o valutate al fair value su base non ricorrente per livello di gerarchia del fair value:

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

(in milioni di euro)	Fair value									
	Valore di bilancio		Livello 1		Livello 2		Livello 3		Totale	
	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
<b>Attività</b>										
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	21.240	21.232	9.151	9.469	8.949	8.745	2.922	2.839	21.022	21.053
Partecipazioni in collegate e joint venture	1.880	1.889	0	0	0	0	1.873	1.657	1.873	1.657
Investimenti immobiliari	3.084	3.064	0	0	0	0	5.328	5.312	5.328	5.312
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività materiali	3.525	3.438	0	0	0	0	4.149	4.065	4.149	4.065
<b>Totale attività</b>	<b>29.728</b>	<b>29.623</b>	<b>9.151</b>	<b>9.469</b>	<b>8.949</b>	<b>8.745</b>	<b>14.272</b>	<b>13.874</b>	<b>32.372</b>	<b>32.087</b>
<b>Passività</b>										
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	36.010	35.346	11.963	10.264	14.933	16.276	8.711	8.578	35.607	35.118
Passività di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale passività</b>	<b>36.010</b>	<b>35.346</b>	<b>11.963</b>	<b>10.264</b>	<b>14.933</b>	<b>16.276</b>	<b>8.711</b>	<b>8.578</b>	<b>35.607</b>	<b>35.118</b>

- Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato**  
 La categoria include titoli di debito, per la cui valutazione si rimanda a quanto sopra descritto, mutui e altri finanziamenti, per maggiori dettagli relativamente alla composizione merceologica si rimanda al capitolo *Investimenti* della nota integrativa.  
 In particolare, i mutui e gli altri finanziamenti sono valutati sulla base dei pagamenti futuri di capitale e interessi attualizzati ai tassi di interesse per investimenti analoghi incorporando le perdite future attese o in alternativa attualizzando (con tasso privo di rischio) i probabili flussi di cassa futuri considerando dati di mercato o entity-specific (i.e. probabilità di default). Questi asset sono classificati nel secondo o terzo livello della gerarchia del fair value a seconda dell'utilizzo o meno di input corroborati da informazioni di mercato.  
 Se il fair value non può essere determinato in modo attendibile, il costo ammortizzato viene utilizzato come migliore stima del fair value stesso.
- Crediti verso banche e altri clienti**  
 Considerando la loro natura, in generale il costo ammortizzato viene ritenuto una buona approssimazione del fair value e quindi classificati nel terzo livello della gerarchia del fair value. Se ritenuto appropriato, essi vengono valutati a valori di mercato, considerando gli input osservabili, e conseguentemente classificati nel secondo livello della gerarchia del fair value.
- Immobili (ad uso investimento e ad uso proprio)**  
 Sono prevalentemente valutati sulla base di input di asset simili su mercati attivi o dei flussi di cassa scontati dei proventi futuri della locazione e delle spese considerati nell'ambito del maggior e miglior utilizzo da parte di un partecipante al mercato.  
 Sulla base dell'analisi degli input utilizzati nell'ambito del processo valutativo, considerando i casi limitati in cui gli input risultano osservabili sui mercati attivi, si è proceduto a classificare l'intera categoria nel terzo livello di gerarchia del fair value.  
 In particolare, il processo valutativo tiene in considerazione sia i proventi futuri netti scontati che le peculiarità dello specifico cespite, tra i quali si ricordano, a titolo di esempio, il tipo di destinazione d'uso, l'ubicazione e il tasso di sfritto.  
 Il fair value degli immobili al termine del periodo è stato determinato sulla base di perizie commissionate in prevalenza a soggetti terzi.
- Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures**  
 Il valore di carico, basato sulla frazione di patrimonio netto per collegate e le partecipazioni in joint ventures ovvero il costo rettificato da eventuali perdite durevoli di valore per le controllate non consolidate, è stato utilizzato come stima ragionevole del relativo fair value e, pertanto, tali investimenti sono stati classificati nel terzo livello di gerarchia del fair value.
- Passività subordinate, finanziamenti e titoli di debito emessi, debiti interbancari e verso la clientela bancaria**  
 Generalmente, se disponibile da un mercato attivo, il fair value è pari al prezzo di mercato. Il fair value è prevalentemente determinato sulla base dell'income approach utilizzando le tecniche di attualizzazione.  
 In particolare, il fair value degli strumenti di debito emessi dal Gruppo sono valutati utilizzando modelli di discounted cash flow basati sugli attuali tassi marginali di finanziamento del Gruppo per analoghe tipologie di finanziamenti, con scadenze coerenti con la vita residua degli strumenti di debito oggetto di valutazione.

# INFORMAZIONI AGGIUNTIVE

## 37. Informazioni relative ai dipendenti

Informazioni relative ai dipendenti		
	30/06/2024	31/12/2023
Dirigenti	2.463	2.307
Funzionari	10.085	9.483
Impiegati	54.380	52.165
Produttori	17.676	17.751
Altri	151	173
<b>Totale</b>	<b>84.755</b>	<b>81.879</b>

Il numero dei dipendenti registra un incremento principalmente ascrivibile all'ingresso nel perimetro di consolidamento di Liberty Seguros, Compañia de Seguros y Reaseguros, S.A. e di Conning Holdings Limited.

## 38. Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Non si segnalano eventi o operazioni significative non ricorrenti nel corso del primo semestre 2024 oltre a quanto già riportato in merito alle acquisizioni descritte nel paragrafo *Informativa sull'acquisizione delle nuove società*.

## 39. Eventi significativi dopo il 30 giugno 2024

Non si segnalano eventi significativi dopo il 30 giugno 2024 che impattino il Bilancio consolidato semestrale abbreviato. Per ulteriori informazioni si rimanda al relativo paragrafo della Relazione sulla gestione.



# Allegati alla Nota integrativa

## Variazioni dell'area di consolidamento\*

### Società entrate nell'area di consolidamento:

1. Altaprofits, Parigi
2. Asia Assistance Network (M) Sdn Bhd, Kuala Lumpur
3. Conning & Company, Hartford
4. Conning Asia Pacific Limited, Hong Kong
5. Conning Asset Management Limited, Londra
6. Conning Germany Gmbh, Colonia
7. Conning Holdings Corp., Hartford
8. Conning Holdings Limited, Londra
9. Conning Investment Products, Inc., Wilmington
10. Conning Japan Limited, Tokyo
11. Conning Us Holdings Inc., Hartford
12. Conning, Inc., Jefferson City
13. Europ Assistance Hong Kong Limited, Wanchai
14. Europ Assistance Japan K.K., Tokyo
15. Europ Assistance Taiwan Limited, Kowloon
16. Generali Seguros Y Reaseguros, S.A., Madrid
17. Global Evolution Asset Management As, Kolding
18. Global Evolution Financial A.P.S., Kolding
19. Global Evolution Fund Managment Singapore Pte Ltd, Singapore
20. Global Evolution Holding Aps, Kolding
21. Global Evolution Usa Llc, New York
22. Goodwin Capital Advisers, Inc., Albany
23. Helmet S.A.S., Parigi
24. Insureandgo Insurance Brokers India Private Limited, Mumbai
25. Octagon Credit Investors, Llc, New York
26. Pearlmark Real Estate, L.L.C., Wilmington
27. Saneo Spółka Akcyjna, Poznan

\* Per area di consolidamento si intende l'insieme delle società consolidate integralmente.



---

**Società uscite dall'area di consolidamento:**

- 
1. Axis Retail Partners S.P.A., Milano - Fusa in Generali Real Estate S.p.A.

---

  2. Europ Assistance Malaysia Sdn. Bhd., Kuala Lumpur - Fusa in Asia Assistance Network (M) Son Bhd.

---

  3. Ftw Company Limited, Bangkok

---

  4. Generali Befektetési Zrt, Budapest - Fusa in Generali Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság.

---

  5. Generali Investments Distribution Switzerland GmbH, Zurigo - Fusa in Generali Investments Schweiz AG.

---

  6. Generali Investments Partners S.P.A. Società Di Gestione Del Risparmio, Trieste - Fusa in Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio.

---

  7. Generali Investments Si, Holdinška Družba, D.O.O., Lubiana - Fusa in Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.

---

  8. Office Center Purkyňova, A.S., Praga

---

  9. PI Investment Jerozolimskie I Spółka Ograniczona Odpowiedzialnością, Varsavia

---

  10. Sci Generali Carnot, Parigi - Fusa in Generali Vie S.A.

---

  11. Tua Assicurazioni S.P.A., Milano
-

## Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa <sup>(1)</sup>	Metodo <sup>(2)</sup>	Attività <sup>(3)</sup>	Tipo di rapporto <sup>(4)</sup>	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale <sup>(5)</sup>	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria <sup>(6)</sup>	% di consolidamento
3 Banken Generali GLBond Spezialfonds	008		G	11	1	100,00	99,95		100,00
3 Banken-Generali - GEN4A Spezialfonds	008		G	11	1	100,00	99,95		100,00
3 Banken-Generali - GNLStock	008		G	11	1	100,00	99,95		100,00
3 Banken-Generali - GHStock	008		G	11	1	100,00	99,95		100,00
3 Banken-Generali - GLStock	008		G	11	1	100,00	99,95		100,00
3 Banken-Generali - GSBond	008		G	11	1	100,00	99,95		100,00
Acredité s.r.o.	275		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Advancicare – Gestão de Serviços de Saúde, S.A.	055		G	11	1	100,00	100,00		100,00
ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
AFP Planvital S.A.	015		G	11	1	86,11	40,95		100,00
Agricola San Giorgio S.p.A.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Aide@Venir Sud-Gironde SCIS SAS à capital variable	029		G	11	1	97,01	77,61		100,00
Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Montenegro	290		G	3	1	100,00	100,00		100,00
Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija, Beograd	289		G	3	1	100,00	100,00		100,00
Akcionarsko društvo za reosiguranje Generali Reosiguranje Srbija, Beograd	289		G	6	1	100,00	100,00		100,00
Akcionarsko Društvo Za Upravljanje Dobrovoljnim Penzijskim Fondom Generali Beograd	289		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Alfuturo Servizi Assicurativi S.r.l.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Alleanza Assicurazioni S.p.A.	086		G	1	1	100,00	100,00		100,00
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs GmbH & Co. KG	008		G	10	1	100,00	99,95		100,00
Altaprofits	029		G	11	1	100,00	98,60		100,00
ALTO 1 S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	95,99		100,00
AM Erste Immobilien AG & Co. KG	094		G	10	1	100,00	100,00		100,00
AM Vers Erste Immobilien AG & Co. KG	094		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Andron RE	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Aperture Investors France SAS	029		G	8	1	100,00	58,09		100,00
Aperture Investors UK, Ltd	031		G	8	1	100,00	58,09		100,00
Aperture Investors, LLC	069		G	8	1	70,00	58,09		100,00
Arab Assist for Logistic Services Company	122		G	11	1	100,00	74,62		100,00
Asesoría e Inversiones Los Olmos SA	015		G	11	1	47,62	47,55		100,00
Asia Assistance Network (M) SDN BHD	106		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Assicurazioni Generali S.p.A.	086		G	1	1	1,41	100,00		100,00
ATLAS Dienstleistungen für Vermögensberatung GmbH	094		G	11	1	74,00	74,00		100,00
Banca Generali S.p.A.	086		G	7	1	51,34	51,20		100,00
BAWAG P.S.K. Versicherung AG	008		G	2	1	75,00	74,96		100,00
BAWAG PSK Spezial 6	008		G	11	1	100,00	74,96		100,00
Berlin Französische 53-55 S.à r.l.	092		G	10	1	100,00	98,60		100,00
BG (Suisse) Private Bank SA	071		G	7	1	100,00	51,20		100,00
BG Fund Management Luxembourg S.A.	092		G	11	1	100,00	51,20		100,00
BG Valeur S.A.	071		G	11	1	100,00	51,20		100,00
Caja de Ahorro y Seguro S.A.	006		G	4	1	90,00	89,96		100,00
Caja de Seguros S.A.	006		G	3	1	100,00	90,05		100,00

## Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa <sup>(1)</sup>	Metodo <sup>(2)</sup>	Attività <sup>(3)</sup>	Tipo di rapporto <sup>(4)</sup>	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale <sup>(5)</sup>	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria <sup>(6)</sup>	% di consolidamento
Cajamar Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros	067		G	2	1	50,00	50,00		100,00
Cajamar Vida S.A. de Seguros y Reaseguros	067		G	2	1	50,00	50,00		100,00
Car Care Consult Versicherungsvermittlung GmbH	008		G	11	1	100,00	99,95		100,00
Cattolica Agricola Società Agricola a Responsabilità Limitata	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Cattolica Beni Immobili S.r.l.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
CattRe S.A.	092		G	5	1	100,00	100,00		100,00
CENTRAL Zweite Immobilien AG & Co. KG	094		G	10	1	100,00	100,00		100,00
CityLife S.p.A.	086		G	10	1	100,00	100,00		100,00
CityLife Sviluppo 2 S.r.l.	086		G	10	1	100,00	99,56		100,00
Cleha Invest Sp. z o.o.	054		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Coffo S.A.S.	029		G	9	1	100,00	98,60		100,00
Cofilserv'	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Cologne 1 S.à.r.l.	092		G	11	1	100,00	96,37		100,00
Cologne Zeppelinhaus S.à.r.l.	092		G	11	1	100,00	99,56		100,00
Conning & Company	069		G	9	1	100,00	82,99		100,00
Conning Asia Pacific Limited	103		G	8	1	100,00	82,99		100,00
Conning Asset Management Limited	031		G	8	1	100,00	82,99		100,00
Conning Germany GmbH	094		G	11	1	100,00	82,99		100,00
Conning Holdings Corp.	069		G	9	1	100,00	82,99		100,00
Conning Holdings Limited	031		G	9	1	100,00	82,99		100,00
Conning Investment Products, Inc.	069		G	8	1	100,00	82,99		100,00
Conning Japan Limited	088		G	8	1	100,00	82,99		100,00
Conning US Holdings Inc.	069		G	9	1	100,00	82,99		100,00
Conning, Inc.	069		G	8	1	100,00	82,99		100,00
Corbas SCI	029		G	11	1	100,00	96,18		100,00
Core+ Fund GP	092		G	11	1	100,00	82,99		100,00
Corelli S.à.r.l.	092		G	9	1	100,00	99,40		100,00
Cosmos Finanzservice GmbH	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Cosmos Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Customized Services Administrators Inc.	069		G	11	1	100,00	100,00		100,00
D.A.S. Difesa Automobilistica Sinistri - S.p.A. di Assicurazione	086		G	1	1	50,01	50,01		100,00
D.A.S. Legal Services S.r.l.	086		G	11	1	100,00	50,01		100,00
DBB Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG	094		G	10	1	100,00	100,00		100,00
De Burght B.V.	050		G	11	1	100,00	96,18		100,00
Deutsche Bausparkasse Badenia Aktiengesellschaft	094		G	7	1	100,00	100,00		100,00
Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Dialog Versicherung Aktiengesellschaft	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
EA1 S.A.S.	029		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Elics Services 06700 Sarl	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Elics Services 13100 Sarl	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00

## Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa <sup>(1)</sup>	Metodo <sup>(2)</sup>	Attività <sup>(3)</sup>	Tipo di rapporto <sup>(4)</sup>	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale <sup>(5)</sup>	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria <sup>(6)</sup>	% di consolidamento
Elicis Services 44100 Sarl	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Elicis Services 75015 Sarl	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Elicis Services 78 Sarl	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Elicis Services 83000	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Elicis Services 92330 Sarl	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Elicis Services Holding SAS	029		G	11	1	80,00	80,00		100,00
ENVIVAS Krankenversicherung Aktiengesellschaft	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Esumédica - Prestação de Cuidados Médicos, S.A.	055		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance - Serviços de Assistencia Personalizados S.A.	055		G	11	1	99,98	99,98		100,00
Europ Assistance (Suisse) Assurances S.A.	071		G	3	1	100,00	70,00		100,00
Europ Assistance (Suisse) Holding S.A.	071		G	4	1	70,00	70,00		100,00
Europ Assistance (Suisse) S.A.	071		G	11	1	100,00	70,00		100,00
Europ Assistance (Thailand) Company Limited	072		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Argentina S.A.	006		G	11	1	100,00	95,63		100,00
Europ Assistance Australia Pty Ltd	007		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Austria Holding GmbH	008		G	4	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Brokerage Solutions	029		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Canada Services Inc.	013		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Clearing Center GIE	029		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Gesellschaft mbH	008		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Holding S.A.S.	029		G	4	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Hong Kong Limited	103		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance India Private Ltd	114		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Italia S.p.A.	086		G	1	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Japan K.K.	088		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Magyarorszag Kft	077		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance North America, Inc.	069		G	4	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Nouvelle Calédonie	253		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Polska Sp.zo.o.	054		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Polynésie Française	029		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance S.A.	015		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance S.A.	029		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance s.r.o.	275		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Service Greece Single Member Private Company	032		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Services GmbH	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Services S.A.	009		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Servicios Integrales de Gestion, S.A.	067		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Servisno Podjetje d.o.o.	260		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Singapore Pte. Ltd.	147		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Taiwan Limited	022		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Trade S.p.A.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00

## Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa <sup>(1)</sup>	Metodo <sup>(2)</sup>	Attività <sup>(3)</sup>	Tipo di rapporto <sup>(4)</sup>	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale <sup>(5)</sup>	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria <sup>(6)</sup>	% di consolidamento
Europ Assistance Travel Assistance Services (Beijing) Co Ltd	016		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance VAI S.p.A.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Servicios S.p.A.	015		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Európai Utazási Biztosító Zrt.	077		G	2	1	74,00	70,75		100,00
Europäische Reiseversicherung Aktiengesellschaft	008		G	2	1	74,99	74,99		100,00
Fondo Andromaca	086		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Fondo Canaletto	086		G	10	1	100,00	95,99		100,00
Fondo Canaletto II	086		G	10	1	100,00	99,99		100,00
Fondo Donizetti	086		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Fondo Euripide	086		G	10	1	79,00	79,00		100,00
Fondo Girolamo	086		G	10	1	74,51	74,51		100,00
Fondo Immobiliare Mantegna	086		G	10	1	100,00	99,56		100,00
Fondo Immobiliare Mascagni	086		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Fondo Immobiliare Schubert - comparto 1	086		G	10	1	100,00	96,45		100,00
Fondo Immobiliare Tiepolo	086		G	10	1	100,00	99,45		100,00
Fondo Immobiliare Toscanini	086		G	10	1	100,00	99,98		100,00
Fondo Innovazione Salute	086		G	10	1	81,47	81,47		100,00
Fondo Living Fund Italia	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Fondo Perseide	086		G	10	1	84,51	84,51		100,00
Fondo San Zeno	086		G	10	1	67,89	67,89		100,00
Fondo Scarlatti - Fondo Immobiliare chiuso	086		G	10	1	93,19	93,17		100,00
Fortuna Lebens-Versicherungs AG	090		G	3	1	100,00	99,97		100,00
Fortuna Rechtsschutz-Versicherung-Gesellschaft AG	071		G	3	1	100,00	99,97		100,00
Future Generali India Insurance Company Limited	114		G	3	1	99,49	73,88		100,00
Future Generali India Life Insurance Company Limited	114		G	3	1	74,00	73,88		100,00
Gconcierges S.A.S.	029		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Gdansk Logistics 1 s.p. z.o.o.	054		G	11	1	100,00	96,18		100,00
GDE Construcciones, S.L	067		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GEDL-FI1 GmbH & Co. offene Investment KG	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GEIH France OPCI	029		G	11	1	100,00	95,99		100,00
GEII Rivoli Holding SAS	029		G	10	1	100,00	95,99		100,00
Genagricola 1851 S.p.A.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
General Securities Corporation of North America	069		G	9	1	100,00	99,47		100,00
Generali (Schweiz) Holding AG	071		G	4	1	100,00	99,97		100,00
Generali Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság	077		G	8	1	100,00	82,99		100,00
Generali Alpha Corp.	069		G	9	1	100,00	82,99		100,00
Generali Asia N.V.	050		G	4	1	100,00	99,84		100,00
Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio	086		G	8	1	100,00	87,57		100,00
Generali Assurances Générales SA	071		G	3	1	99,98	99,95		100,00
Generali Bank AG	008		G	7	1	100,00	99,95		100,00
Generali Beteiligungs- und Vermögensverwaltung GmbH	008		G	4	1	100,00	99,95		100,00

## Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa <sup>(1)</sup>	Metodo <sup>(2)</sup>	Attività <sup>(3)</sup>	Tipo di rapporto <sup>(4)</sup>	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale <sup>(5)</sup>	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria <sup>(6)</sup>	% di consolidamento
Generali Beteiligungs-GmbH	094		G	4	1	100,00	100,00		100,00
Generali Beteiligungsverwaltung GmbH	008		G	4	1	100,00	99,95		100,00
Generali Biztosító Zrt.	077		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali Brasil Seguros S.A.	011		G	3	1	100,00	100,00		100,00
Generali CEE Fund	040		G	11	1	100,00	99,74		100,00
Generali CEE Holding B.V.	050	275	G	4	1	100,00	100,00		100,00
Generali Česká Distribuce a.s.	275		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Česká Pojišťovna a.s.	275		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali China Assets Management Company Co. Ltd	016		G	8	1	80,00	40,00		100,00
Generali China Life Insurance Co. Ltd	016		G	3	1	50,00	50,00		100,00
Generali Core High Street Retail Fund	092		G	10	1	100,00	99,56		100,00
Generali Core+ Fund GP	092		G	11	1	96,87	96,45		100,00
Generali Core+ Soparfi S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	96,45		100,00
Generali Deutschland AG	094		G	5	1	100,00	100,00		100,00
Generali Deutschland Finanzierungs-GmbH	094		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Generali Deutschland Gesellschaft für bAV mbH	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Deutschland Krankenversicherung AG	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali Deutschland Lebensversicherung AG	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali Deutschland Services GmbH	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Deutschland Versicherung AG	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali Ecuador Compañía de Seguros S.A.	024		G	3	1	55,94	55,94		100,00
Generali EM Fund	040		G	11	1	100,00	99,80		100,00
Generali Engagement Solutions GmbH	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.	067		G	4	1	100,00	100,00		100,00
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	067		G	2	1	99,91	99,90		100,00
Generali Europe Income Holding S.A.	092		G	9	1	96,81	95,99		100,00
Generali European Real Estate Income Investments GmbH & Co. KG	094		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Generali European Real Estate Investments S.A.	092		G	9	1	100,00	99,40		100,00
Generali European Retail Investments Holdings S.A.	092		G	9	1	100,00	99,40		100,00
Generali Finance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	054		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Financial Asia Limited	103		G	9	1	100,00	100,00		100,00
Generali Financial Holding FCP-FIS - Sub-Fund 2	092		G	11	1	100,00	99,81		100,00
Generali Finanz Service GmbH	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali France S.A.	029		G	4	1	98,65	98,60		100,00
Generali Global Assistance Inc.	069		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Health Solutions GmbH	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Hellas Insurance Company S.A.	032		G	2	1	99,99	99,99		100,00
Generali High Street Retail S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	99,56		100,00
Generali Horizon B.V.	050		G	9	1	100,00	99,84		100,00
Generali IARD S.A.	029		G	2	1	100,00	98,60		100,00
Generali Immobilien GmbH	008		G	10	1	100,00	99,95		100,00

## Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa <sup>(1)</sup>	Metodo <sup>(2)</sup>	Attività <sup>(3)</sup>	Tipo di rapporto <sup>(4)</sup>	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale <sup>(5)</sup>	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria <sup>(6)</sup>	% di consolidamento
Generali Insurance (Thailand) Public Company Limited	072		G	3	1	90,86	88,84		100,00
Generali Insurance AD	012		G	2	1	99,96	99,96		100,00
Generali Insurance Agency Company Limited	016		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Insurance Malaysia Berhad	106		G	3	1	100,00	69,89		100,00
Generali Investments CEE, Investiční Společnost, a.s.	275		G	8	1	100,00	82,99		100,00
Generali Investments Holding S.p.A.	086		G	9	1	83,25	82,99		100,00
Generali Investments Luxembourg S.A.	092		G	8	1	100,00	82,99		100,00
Generali Investments Schweiz AG	071		G	8	1	100,00	82,99		100,00
Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	054		G	8	1	100,00	82,99		100,00
Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	260		G	8	1	100,00	100,00		100,00
Generali Italia S.p.A.	086		G	1	1	100,00	100,00		100,00
Generali Jeniot S.p.A.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Life (Hong Kong) Limited	103		G	3	1	100,00	99,84		100,00
Generali Life Assurance (Thailand) Public Company Limited	072		G	3	1	94,25	92,08		100,00
Generali Life Assurance Philippines, Inc.	027		G	3	1	100,00	99,84		100,00
Generali Life Insurance Malaysia Berhad	106		G	3	1	100,00	69,89		100,00
Generali Luxembourg S.A.	092		G	2	1	100,00	98,60		100,00
Generali Malaysia Holding Berhad	106		G	9	1	70,00	69,89		100,00
Generali North American Holding 1 S.A.	092		G	11	1	100,00	98,60		100,00
Generali North American Holding 2 S.A.	092		G	11	1	100,00	99,89		100,00
Generali North American Holding S.A.	092		G	9	1	100,00	100,00		100,00
Generali Northern America Real Estate Investments GmbH & Co. KG	094		G	10	1	99,89	99,89		100,00
Generali Operations Service Platform S.r.l.	086		G	11	1	95,00	95,00		100,00
Generali Osiguranje d.d.	261		G	3	1	100,00	100,00		100,00
Generali Participations Netherlands N.V.	050		G	4	1	100,00	99,84		100,00
Generali Pensions- und SicherungsManagement GmbH	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Pensionsfonds AG	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali penzijní společnost, a.s.	275		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Personenversicherungen AG	071		G	3	1	100,00	99,97		100,00
Generali Powszechna Towarzystwo Emerytalne S.A.	054		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Real Asset Multi-Manager	092		G	10	1	100,00	82,99		100,00
Generali Real Estate Asset Repositioning S.A.	092		G	11	1	100,00	99,45		100,00
Generali Real Estate Debt Investment Fund II Scsp Raif	092		G	11	1	100,00	99,83		100,00
Generali Real Estate Debt Investment Fund Italy (GREDIF ITA)	086		G	10	1	100,00	85,18		100,00
Generali Real Estate Debt Investment Fund Italy II	086		G	10	1	100,00	99,83		100,00
Generali Real Estate Debt Investment Fund S.C.Sp RAIF	092		G	11	1	85,55	85,18		100,00
Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	275		G	9	1	100,00	100,00		100,00
Generali Real Estate Living Fund SICAV RAIF	092		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Real Estate Logistics Fund S.C.S. SICAV-RAIF	092		G	10	1	96,89	96,18		100,00
Generali Real Estate S.p.A.	086		G	10	1	100,00	82,99		100,00
Generali Real Estate S.p.A. SGR	086		G	8	1	100,00	82,99		100,00

## Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa <sup>(1)</sup>	Metodo <sup>(2)</sup>	Attività <sup>(3)</sup>	Tipo di rapporto <sup>(4)</sup>	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale <sup>(5)</sup>	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria <sup>(6)</sup>	% di consolidamento
Generali Reaumur S.C.	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
Generali Retraite SA	029		G	2	1	100,00	98,60		100,00
Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.	061		G	2	1	99,97	99,97		100,00
Generali Saxon Land Development Company Ltd	031		G	11	1	100,00	99,58		100,00
Generali SCF S.à.r.l.	092		G	11	1	100,00	99,60		100,00
Generali Seguros y Reaseguros, S.A.	067		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali Seguros, S.A.	055		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali Services Pte. Ltd.	147		G	11	1	100,00	99,84		100,00
Generali Shopping Centre Fund GP S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	82,99		100,00
Generali Shopping Centre Fund S.C.S. SICAV-SIF	092		G	11	1	100,00	99,60		100,00
Generali Sigorta A.S.	076		G	3	1	100,00	99,84		100,00
Generali Slovenská distribúcia, a. s.	276		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.	061		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	054		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali Türkiye Holding B.V.	050		G	4	1	100,00	99,84		100,00
Generali US Fund	040		G	11	1	100,00	99,85		100,00
Generali Versicherung AG	008		G	2	1	100,00	99,95		100,00
Generali Vie S.A.	029		G	2	1	100,00	98,60		100,00
Generali Vietnam Life Insurance Limited Liability Company	062		G	3	1	100,00	100,00		100,00
Generali WE Fund	040		G	11	1	100,00	99,85		100,00
Generali Welion S.c.a.r.l.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Zakriła Medical and Dental Centre EOOD	012		G	11	1	100,00	99,96		100,00
Generali zavarovalnica d.d.	260		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	054		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali-Ingatlan Vagyonkezelő és Szolgáltató Kft.	077		G	10	1	100,00	100,00		100,00
GenerFid S.p.A.	086		G	11	1	100,00	51,20		100,00
Genertel Biztosító Zrt.	077		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Genertel S.p.A.	086		G	1	1	100,00	100,00		100,00
Genertellife S.p.A.	086		G	1	1	100,00	100,00		100,00
Genirland Limited	040		G	4	1	100,00	99,84		100,00
Gentum Nr. 1	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GFA Caraïbes	029		G	2	1	100,00	98,60		100,00
GID Fonds AAREC	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fonds ALAOT	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fonds ALRET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fonds AMLRET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fonds AVAOT	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fonds AVAOT II	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fonds AVRET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fonds CEAOT	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fonds CERET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00



## Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa <sup>(1)</sup>	Metodo <sup>(2)</sup>	Attività <sup>(3)</sup>	Tipo di rapporto <sup>(4)</sup>	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale <sup>(5)</sup>	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria <sup>(6)</sup>	% di consolidamento
GID Fondi DLAET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fondi DLRET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fondi GDRET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fondi GVMET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fondi GVRET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID-Fondi AAINF	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID-Fondi ALAET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID-Fondi CLRET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID-Fondi CLRET 2	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID-Fondi GPRET	094		G	11	1	94,79	94,79		100,00
GIE-Fondi AADMSE	094		G	11	1	90,18	90,18		100,00
GIE-Fondi AASBWA	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GLL AMB Generali Bankcenter S.à.r.l.	092		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	092		G	9	1	100,00	100,00		100,00
Global Evolution Asset Management AS	021		G	8	1	100,00	70,88		100,00
Global Evolution Financial A.p.S.	021		G	8	1	98,45	69,78		100,00
Global Evolution Fund Managment Singapore Pte Ltd	147		G	8	1	100,00	70,88		100,00
Global Evolution Holding ApS	021		G	8	1	85,41	70,88		100,00
Global Evolution USA LLC	069		G	8	1	100,00	70,88		100,00
GMMI, Inc.	069		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GNAREH 1 Farragut LLC	069		G	10	1	100,00	99,47		100,00
GNAREI 1 Farragut LLC	069		G	10	1	100,00	99,47		100,00
Goodwin Capital Advisers, Inc.	069		G	8	1	100,00	82,99		100,00
GP Reinsurance EAD	012		G	5	1	100,00	100,00		100,00
GRE Barcelona Retail 1 SL	067		G	10	1	100,00	99,56		100,00
GRE PAN EU London 1 S.à r.l.	092		G	10	1	100,00	95,99		100,00
GRE PAN-EU Barcelona, S.L.U.	067		G	11	1	100,00	95,99		100,00
GRE PAN-EU Berlin 2 S.à r.l.	092		G	10	1	100,00	95,99		100,00
GRE PAN-EU Brussels 1 s.p.r.l.	009		G	11	1	100,00	95,99		100,00
GRE PANEU Cœur Marais SCI	029		G	10	1	100,00	95,99		100,00
GRE PANEU Fhiv SCI	029		G	10	1	100,00	95,99		100,00
GRE PAN-EU Frankfurt 1 S.à r.l.	092		G	10	1	100,00	95,99		100,00
GRE PAN-EU Frankfurt 3 S.à r.l.	092		G	10	1	100,00	95,99		100,00
GRE PAN-EU Hamburg 1 S.à r.l.	092		G	9	1	100,00	95,99		100,00
GRE PAN-EU Hamburg 2 S.à r.l.	092		G	9	1	100,00	95,99		100,00
GRE PAN-EU Jeruzalemská s.r.o.	275		G	11	1	100,00	99,45		100,00
GRE PAN-EU Lisbon 1, S.A.	055		G	11	1	100,00	95,99		100,00
GRE PAN-EU Lisbon Office Oriente, S.A.	055		G	11	1	100,00	95,99		100,00
GRE PAN-EU Luxembourg 1 S.à r.l.	092		G	10	1	100,00	99,56		100,00
GRE PAN-EU Madrid 2 SL	067		G	11	1	100,00	95,99		100,00
GRE PAN-EU Munich 1 S.à r.l.	092		G	9	1	100,00	95,99		100,00

## Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa <sup>(1)</sup>	Metodo <sup>(2)</sup>	Attività <sup>(3)</sup>	Tipo di rapporto <sup>(4)</sup>	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale <sup>(5)</sup>	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria <sup>(6)</sup>	% di consolidamento
GRE PAN-EU Prague 1 s.r.o.	275		G	11	1	100,00	95,99		100,00
GRE SC Italy	086		G	11	1	100,00	99,56		100,00
GRE SICAF Comparto 1	086		G	10	1	100,00	96,18		100,00
GREDF Finance S.à r.l.	092		G	10	1	100,00	85,18		100,00
Green Point Offices s.r.o.	276		G	10	1	100,00	100,00		100,00
GRELIF Dutch S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	96,18		100,00
GRELIF SPV1 S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	96,18		100,00
Grundstücksgesellschaft Einkaufszentrum Louisen-Center Bad Homburg mbH & Co. KG	094		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Grupo Generali España, A.I.E.	067		G	11	1	100,00	99,90		100,00
Gulf Assist W.L.L.	169		G	11	1	74,62	74,62		100,00
GW Beta B.V.	050		G	4	1	100,00	99,90		100,00
Helmett S.A.S.	029		G	11	1	100,00	98,60		100,00
Hermes Sociedad Limitada de Servicios Inmobiliarios y Generales	067		G	10	1	100,00	99,90		100,00
HSR Verpachtung GmbH	008		G	10	1	100,00	84,96		100,00
HumaDom S.a.r.l.	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
IDEE s.r.o.	275		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Immobiliere Commerciale des Indes Orientales IMMOCIO	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
Infranity S.A.S.	029		G	8	1	51,00	42,32		100,00
InsureandGo Insurance Brokers India Private Limited	114		G	11	1	100,00	100,00		100,00
IRC Investments LLC	262		G	4	1	100,00	99,90		100,00
IWF Holding Company Ltd	072		G	4	1	99,98	94,51		100,00
J.E.A.M. S.A.S.	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
KAG Holding Company Ltd	072		G	4	1	100,00	95,36		100,00
Købmagergade 39 ApS	021		G	11	1	100,00	95,99		100,00
Krakow Logistics 1 s.p. z.o.o.	054		G	10	1	100,00	96,18		100,00
Krakow Logistics 2 s.p. z.o.o.	054		G	11	1	100,00	96,18		100,00
Le Tenute del Leone Alato S.p.A.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Leone Alato S.p.A.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature	029		G	2	1	99,99	98,59		100,00
Lion River I N.V.	050		G	9	1	100,00	99,42		100,00
Lion River II N.V.	050		G	9	1	100,00	99,82		100,00
Living Fund Master HoldCo S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Loranz sp. z o.o.	054		G	11	1	100,00	95,99		100,00
Lumyna Investments Limited	031		G	8	1	100,00	82,99		100,00
Main Square S.a.r.l.	092		G	11	1	100,00	100,00		100,00
MGD Company Limited	072		G	4	1	90,57	90,43		100,00
MPI Generali Berhad	106		G	3	1	100,00	99,84		100,00
Mustek Properties, s.r.o.	275		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Náměstí Republiky 3a, s.r.o.	275		G	10	1	100,00	100,00		100,00
NEC Initiative SAS	029		G	11	1	60,64	43,86		100,00

## Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa <sup>(1)</sup>	Metodo <sup>(2)</sup>	Attività <sup>(3)</sup>	Tipo di rapporto <sup>(4)</sup>	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale <sup>(5)</sup>	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria <sup>(6)</sup>	% di consolidamento
NKFE Company Limited	103		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Octagon Credit Investors, LLC	069		G	8	1	87,24	72,39		100,00
OFI GB1	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
OFI GR1	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
OPCI Generali Bureaux	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
OPCI Generali Residential	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
OPCI Parcolog Invest	029		G	10	1	100,00	98,00		100,00
OPPCI K Archives	029		G	10	1	100,00	95,99		100,00
OPPCI K Charlot	029		G	10	1	100,00	95,99		100,00
OPPCI Residential Living Fund	029		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Palac Krizik a.s.	275		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Palác Špork, a.s.	275		G	10	1	100,00	100,00		100,00
PAN EU IBC Prague s.r.o.	275		G	11	1	100,00	96,45		100,00
PAN EU K26 S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	95,99		100,00
PAN EU Kotva Prague a.s.	275		G	11	1	100,00	99,45		100,00
Pankrác East a.s.	275		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Pankrác West a.s.	275		G	10	1	100,00	100,00		100,00
PARCOLOG France	029		G	10	1	100,00	96,18		100,00
Pařížská 26, s.r.o.	275		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Pearlmark Real Estate, L.L.C.	069		G	10	1	55,50	46,06		100,00
Pflegix GmbH	094		G	11	1	81,53	81,53		100,00
Plac M LP Spółka Z Ograniczoną Odpowiedzialnością	054		G	11	1	100,00	95,99		100,00
Plenisfer Investments SGR S.p.A.	086		G	8	1	70,00	58,09		100,00
Ponte Alta, SGPS, Unipessoal, Lda.	055		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Preciados 9 Desarrollos Urbanos, S.L.U.	067		G	10	1	100,00	95,99		100,00
Project Montoyer S.A.	009		G	11	1	100,00	95,99		100,00
Prudence Creole	029		G	2	1	96,01	94,67		100,00
PT Asuransi Jiwa Generali Indonesia	129		G	3	1	98,00	97,84		100,00
PT Generali Services Indonesia	129		G	10	1	100,00	98,60		100,00
Redoze Holding N.V.	050		G	9	1	100,00	99,92		100,00
Residenze CYL S.p.A.	086		G	10	1	66,67	66,67		100,00
Retail One Fund OPPCI	029		G	11	1	100,00	97,33		100,00
Retail One Fund SCSp RAIF	092		G	11	1	100,00	95,99		100,00
Ritenere S.A.	006		G	11	1	100,00	89,96		100,00
S.C. Genagricola Romania S.r.l.	061		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Salobrena Sp. Zo.o.	054		G	11	1	100,00	96,18		100,00
SANEO Spółka Akcyjna	054		G	11	1	55,61	55,61		100,00
Sarl Breton	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
Sarl Parcolog Lyon Isle d'Abeau Gestion	029		G	10	1	100,00	96,18		100,00
SAS IMMOBILIO CBI	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SAS Lonthènes	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00

## Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa <sup>(1)</sup>	Metodo <sup>(2)</sup>	Attività <sup>(3)</sup>	Tipo di rapporto <sup>(4)</sup>	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale <sup>(5)</sup>	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria <sup>(6)</sup>	% di consolidamento
SAS Parcolog Lille Henin Beaumont 1	029		G	10	1	100,00	98,00		100,00
SAS Retail One	029		G	11	1	100,00	95,99		100,00
SC Commerce Paris	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SC Generali Logistique	029		G	10	1	100,00	96,18		100,00
SC GF Pierre	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SC Novatis	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SCI 18-20 Paix	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SCI 204 Pereire	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SCI 28 Cours Albert 1er	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SCI 40 Notre Dame Des Victoires	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SCI 42 Notre Dame Des Victoires	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SCI 5/7 Moncey	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SCI 6 Messine	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SCI Berges de Seine	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SCI Cogipar	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SCI du 33 avenue Montaigne	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SCI du 54 Avenue Hoche	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SCI du 68 rue Pierre Charron	029		G	10	1	100,00	95,99		100,00
SCI du Coq	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SCI Espace Seine-Generali	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SCI Galilée	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SCI Generali Commerce 1	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SCI Generali Commerce 2	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SCI Generali le Moncey	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SCI Generali Wagram	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SCI GRE PAN-EU 146 Haussmann	029		G	10	1	100,00	95,99		100,00
SCI GRE PAN-EU 74 Rivoli	029		G	10	1	100,00	95,99		100,00
SCI Issy Bords de Seine 2	029		G	10	1	100,00	95,99		100,00
SCI Issy Les Moulineaux	029		G	11	1	100,00	100,00		100,00
SCI Landy-Novatis	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SCI Landy-Wilo	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SCI Living Clichy	029		G	10	1	100,00	100,00		100,00
SCI Luxury Real Estate	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SCI Parc Logistique Maisonneuve 1	029		G	10	1	100,00	96,18		100,00
SCI Parc Logistique Maisonneuve 2	029		G	10	1	100,00	96,18		100,00
SCI Parc Logistique Maisonneuve 3	029		G	10	1	100,00	96,18		100,00
SCI Parc Logistique Maisonneuve 4	029		G	10	1	100,00	96,18		100,00
SCI Parcolog Bordeaux Cestas	029		G	10	1	100,00	96,18		100,00
SCI Parcolog Isle D'Abeau 1	029		G	10	1	100,00	96,18		100,00
SCI Parcolog Isle D'Abeau 2	029		G	10	1	100,00	96,18		100,00
SCI Parcolog Isle D'Abeau 3	029		G	10	1	100,00	96,18		100,00

## Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa <sup>(1)</sup>	Metodo <sup>(2)</sup>	Attività <sup>(3)</sup>	Tipo di rapporto <sup>(4)</sup>	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale <sup>(5)</sup>	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria <sup>(6)</sup>	% di consolidamento
SCI Parcolog Isle D'Abeau 4	029		G	10	1	100,00	96,18		100,00
SCI Parcolog Lille Hénin Beaumont 2	029		G	10	1	100,00	96,18		100,00
SCI Parcolog Marly	029		G	10	1	100,00	96,18		100,00
SCI Parcolog Messageries	029		G	10	1	100,00	96,18		100,00
SCI Retail One	029		G	10	1	100,00	97,33		100,00
SCI Saint Germain	029		G	10	1	100,00	100,00		100,00
SCI Saint Michel	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SCI SDM	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
SCI Taitbout	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SCI Thiers Lyon	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SEGMAN Servicios y Gestión del Mantenimiento, S.L.	067		G	11	1	100,00	100,00		100,00
SIBSEN Invest sp. z o.o.	054		G	11	1	100,00	100,00		100,00
SISAL, s.r.o.	275		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Small GREF a.s.	275		G	10	1	100,00	100,00		100,00
SO SPV 57 Sp. Z o.o.	054		G	11	1	100,00	95,99		100,00
Société Civile d'Exploitation Château La Pointe	029		G	11	1	100,00	98,60		100,00
Sosteneo Società di Gestione del Risparmio S.p.A.	086		G	8	1	70,00	58,09		100,00
Suresnes Immobilier S.A.S.	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
Sycomore Asset Management S.A.	029		G	8	1	100,00	72,33		100,00
Sycomore Factory SAS	029		G	9	1	87,15	72,33		100,00
Sycomore Global Markets	029		G	8	1	100,00	72,33		100,00
Synergies@Venir S.A.S.	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Torelli S.à.r.l.	092		G	9	1	100,00	99,40		100,00
TS PropCo Ltd	092		G	10	1	100,00	95,99		100,00
TTC - Training Center Unternehmensberatung GmbH	008		G	11	1	100,00	74,99		100,00
UMS - Immobiliare Genova S.p.A.	086		G	10	1	99,90	99,90		100,00
Urbe Retail Real Estate S.r.l.	086		G	10	1	100,00	69,03		100,00
UrbeRetail	086		G	10	1	69,04	69,03		100,00
Váci utca Center Üzletközpont Kft	077		G	10	1	100,00	99,95		100,00
Vitadom SAS	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Vitalicio Torre Cerdà S.I.	067		G	10	1	100,00	99,90		100,00
Vivre & Domicile	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
VVS Vertriebservice für Vermögensberatung GmbH	094		G	11	1	100,00	74,00		100,00

(1) Tale informativa è richiesta solo qualora lo Stato della sede operativa sia diverso dallo Stato della sede legale.

(2) Metodo di consolidamento: Integrazione globale = G; Integrazione globale per Direzione unitaria = U.

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

(4) Tipo di rapporto: 1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria 2 = influenza dominante nell'assemblea ordinaria 3 = accordi con altri soci 4 = altre forme di controllo 5 = direzione unitaria ex art. 96, comma 1, del "decreto legislativo 209/2005" 6 = direzione unitaria ex art. 96, comma 2, del "decreto legislativo 209/2005".

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

(6) Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria, se diversa dalla quota di partecipazione diretta, distinguendo tra effettivi e potenziali.

## Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazione	Stato sede operativa <sup>(1)</sup>	Stato sede legale	Attività <sup>(2)</sup>	Tipo di rapporto <sup>(3)</sup>	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale <sup>(4)</sup>	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria <sup>(5)</sup>
<b>Joint venture:</b>							
92 France		029	10	c	50,00	48,00	
BG Saxo SIM S.p.A.		086	8	c	49,00	25,09	
Bois Colombes Europe Avenue SCI		029	10	c	50,00	49,30	
Bonus Pensionskassen Aktiengesellschaft		008	11	c	50,00	49,97	
BONUS Vorsorgekasse AG		008	11	c	50,00	49,97	
Core + France OPPCI		029	10	c	50,00	48,22	
EABS Serviços de Assistência e Participações S.A.		011	9	c	50,00	50,00	
Europ Assistance Brasil Serviços de Assistência S.A.		011	11	c	100,00	50,00	
Europ Assistance France S.A.S.		029	11	c	50,00	50,00	
Europ Assistance Thailand T2 Co., Ltd.		072	11	c	34,30	34,30	
Europ Téléassistance S.A.S.		029	11	c	100,00	50,00	
Fondo Formenti - fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso		086	11	c	50,00	50,00	
Fondo Mercury Centro-Nord		086	10	c	52,55	52,55	
Fondo Mercury Nuovo Tirreno		086	10	c	76,17	76,17	
Fondo Mercury Tirreno		086	10	c	51,01	51,01	
Fondo Rubens		086	11	c	50,00	48,00	
Fondo Sericon		086	10	c	50,00	48,00	
GRE PAN-EU Berlin 1 S.à r.l.		092	10	c	50,00	48,00	
GRE PAN-EU Frankfurt 2 S.à r.l.		092	10	c	50,00	48,00	
Holding Klege S.à r.l.		092	9	c	50,00	49,70	
N2G Worldwide Insurance Services, LLC		069	11	c	50,00	50,00	
Ocealis S.A.S.		029	11	c	100,00	50,00	
Puerto Venecia Investments, S.A.U.		067	10	c	100,00	49,80	
SAS 100 CE		029	10	c	50,00	48,00	
Saxon Land B.V.		050	10	c	50,00	49,79	
SCI 11/15 Pasquier		029	10	c	50,00	49,30	
SCI 15 Scribe		029	10	c	50,00	49,30	
SCI 9 Messine		029	10	c	50,00	49,30	
SCI Daumesnil		029	10	c	50,00	49,30	
SCI Iris La Défense		029	10	c	50,00	49,30	
SCI Malesherbes		029	10	c	50,00	49,30	
SCI New Station		029	10	c	100,00	48,22	
Shendra Advisory Services Private Limited		114	11	c	47,96	47,88	
Sigma Real Estate B.V.		050	9	c	22,34	22,21	
T-C PEP Property S.à r.l.		092	11	c	50,00	49,80	
Top Torony Zrt		077	11	c	50,00	50,00	
ViaVita SAS		029	11	c	100,00	50,00	
VÚB Generali Dôchodková Správcovská Spoločnosť, A.S.		276	11	c	44,74	44,74	
Zaragoza Properties S.A.		067	10	c	50,00	49,80	

## Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazione	Stato sede operativa <sup>(1)</sup>	Stato sede legale	Attività <sup>(2)</sup>	Tipo di rapporto <sup>(3)</sup>	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale <sup>(4)</sup>	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria <sup>(5)</sup>
<b>Società collegate:</b>							
Aliance Klesia Generali		029	4	b	44,00	43,39	
Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG		094	11	b	40,00	40,00	
Drei Banken-Generali Investment GmbH		008	8	b	48,57	48,55	
Fondo Ca' Tron Hcampus		086	10	b	59,76	59,76	
Fondo Fleurs RE		086	10	b	35,90	35,89	
Fondo Mercury Adriatico		086	10	b	33,97	33,97	
Fondo Yielding		086	10	b	45,00	43,20	
G3B Holding AG		008	9	b	49,90	49,87	
Generali China Insurance Co. Ltd		016	3	b	49,00	49,00	
Guotai Asset Management Co., Ltd.		016	8	b	30,00	30,00	
Initium S.r.l. in liquidazione		086	10	b	49,00	49,00	
Klesia SA		029	2	b	100,00	43,39	
Nextam Partners SIM S.p.A.		086	8	b	19,90	10,19	
Point Partners GP Holdco S.à r.l.		092	11	b	25,00	24,85	
Point Partners Special Limited Partnership		092	11	b	25,00	24,85	

(1) Questa informazione va fornita solo qualora lo Stato della sede operativa sia diverso dallo Stato della sede legale.

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

(3) a=controllate (solo per il bilancio individuale); b= collegate; c= joint venture; indicare con un asterisco (\*) le società classificate come possedute per la vendita in conformità all'IFRS 5 e riportare la legenda in calce al prospetto.

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

(5) Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria, distinguendo tra voti effettivi e voti potenziali. La disponibilità dei voti va indicata solo se differente dalla quota di partecipazione.

## Elenco dei paesi

Stato	Codice Stato
ARGENTINA	006
AUSTRALIA	007
AUSTRIA	008
BAHRAIN	169
BELGIO	009
BRASILE	011
BULGARIA	012
CANADA	013
CILE	015
CINA REP. POPOLARE	016
CROAZIA	261
DANIMARCA	021
ECUADOR	024
FILIPPINE	027
FRANCIA	029
GERMANIA	094
GIAPPONE	088
GIORDANIA	122
GRECIA	032
HONG KONG	103
INDIA	114
INDONESIA	129
IRLANDA	040
ITALIA	086

Stato	Codice Stato
LIECHTENSTEIN	090
LUSSEMBURGO	092
MALESIA	106
MONTENEGRO, REPUBBLICA	290
NUOVA CALEDONIA	253
OLANDA	050
POLONIA	054
PORTOGALLO	055
REGNO UNITO	031
REPUBBLICA CECA	275
REPUBBLICA SLOVACCA	276
ROMANIA	061
RUSSIA	262
SERBIA	289
SINGAPORE	147
SLOVENIA	260
SPAGNA	067
STATI UNITI D'AMERICA	069
SVIZZERA	071
TAILANDIA	072
TAIWAN	022
TURCHIA	076
UNGHERIA	077
VIETNAM	062







# ATTESTAZIONE E RELAZIONE

## **Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato**

ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5, del decreto legislativo 24 febbraio 1998,  
n. 58 e dell'art. 81-ter del regolamento Consob 14 maggio 1999, n. 11971  
e successive modifiche ed integrazioni .....

139

## **Relazione della Società di Revisione**

143



# Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5,  
del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e  
dell'art. 81-ter del regolamento Consob 14 maggio 1999, n. 11971  
e successive modifiche ed integrazioni



# Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 81-ter del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

1. I sottoscritti Philippe Donnet, in qualità di Amministratore Delegato e Group CEO, e Cristiano Borean, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Assicurazioni Generali S.p.A. e Group CFO, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazionedelle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2024.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2024 si è basata su di un processo definito da Assicurazioni Generali S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control - Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2024:
    - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, nonché alle vigenti disposizioni normative e regolamentari;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
  - 3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 8 agosto 2024

Dott. Philippe Donnet  
*Amministratore Delegato e Group CEO*

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.



Dott. Cristiano Borean  
*Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
e Group CFO*

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.







# Relazione della Società di Revisione



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Pierluigi da Palestrina, 12  
34133 TRIESTE TS  
Telefono +39 040 3480285  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

*Agli Azionisti di  
Assicurazioni Generali S.p.A.*

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti dello stato patrimoniale, del conto economico, del conto economico complessivo e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, del Gruppo Generali al 30 giugno 2024. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

**Gruppo Generali**

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato  
30 giugno 2024

**Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Generali al 30 giugno 2024 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Trieste, 9 agosto 2024

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, which appears to read 'Andrea Rosignoli'. The signature is written in a cursive, flowing style.

Andrea Rosignoli  
Socio

# GLOSSARIO

**Aggiustamento per i rischi non finanziari (Risk Adjustment, RA):** corrisponde alla componente delle passività assicurative che riflette l'incertezza legata all'ammontare e alla tempistica di generazione dei flussi di cassa derivanti dal rischio non finanziario.

**Altri investimenti:** partecipazioni in società non consolidate, collegate e joint venture, strumenti derivati, crediti verso istituzioni finanziarie e crediti verso clienti, principalmente relativi alle attività bancarie svolte da alcune compagnie del Gruppo.

**Attività finanziaria:** una qualsiasi attività che sia:

- disponibilità liquide;
- uno strumento rappresentativo di capitale di un'altra entità;
- un diritto contrattuale:
  - a ricevere disponibilità liquide o un'altra attività finanziaria da un'altra entità; o
  - a scambiare attività o passività finanziarie con un'altra entità le condizioni che sono potenzialmente favorevoli all'entità; o
- un contratto che sarà o potrà essere estinto tramite strumenti rappresentativi di capitale dell'entità ed è:
  - un non derivato per cui l'entità è o può essere obbligata a ricevere un numero variabile di strumenti rappresentativi di capitale dell'entità; o
  - un derivato che sarà o potrà essere regolato con modalità diverse dallo scambio di un importo fisso di disponibilità liquide o un'altra attività finanziaria contro un numero fisso di strumenti rappresentativi di capitale dell'entità. A tal fine, gli strumenti rappresentativi di capitale dell'entità non includono strumenti che siano a loro volta contratti per ricevere o consegnare in futuro strumenti rappresentativi di capitale dell'entità.

**Attività finanziarie a copertura delle riserve tecniche il cui rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati, delle passività finanziarie derivanti da contratti di investimento e delle riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione:** investimenti inclusi nello stato patrimoniale, composti da attività finanziarie collegate a polizze unit/index-linked e derivanti dalla gestione dei contratti di investimento e relativa liquidità o passività di natura simile all'investimento, quali passività derivate.

**Combined ratio (CoR):** è un indicatore di profittabilità del segmento Danni. Il numeratore include:

- costi per servizi assicurativi (sinistri totali e costi attribuibili ai contratti assicurativi);
- altri profitti e spese operative;
- risultato delle cessioni in riassicurazione.

Il denominatore è rappresentato dai ricavi per servizi assicurativi (al lordo delle cessioni in riassicurazione), rettificato per i ricavi assicurativi derivanti dal rilascio della passività per la copertura residua costituita sui sinistri accaduti acquisiti in un'aggregazione aziendale, o in un trasferimento di portafoglio, che vengono riclassificati e dedotti dai costi assicurativi (all'interno dei sinistri accaduti nell'anno precedente).

**Combined ratio (CoR) non attualizzato:** esclude l'impatto dell'attualizzazione dai sinistri accaduti nell'anno corrente.

**Contratti di investimento:** contratti che hanno forma legale di contratto assicurativo ma, non esponendo sostanzialmente l'assicuratore a un rischio assicurativo significativo (come ad esempio il rischio mortalità o simili rischi assicurativi), non possono essere classificati come tali. Tali contratti sono contabilizzati come passività finanziarie.

**Costo medio ponderato del debito:** è il costo medio annualizzato del debito finanziario tenendo in considerazione le passività al loro valore nominale, in essere alla data di chiusura e le relative attività di copertura del rischio tasso e cambi o.

**Debito finanziario:** comprende passività finanziarie consolidate diverse da quelle considerate come debito operativo, ossia passività subordinate, obbligazioni emesse e altri finanziamenti ottenuti come i debiti contratti nell'ambito di un'operazione di acquisto di partecipazioni di controllo.

**Debito operativo:** è l'insieme delle passività finanziarie consolidate per le quali è possibile identificare una correlazione con specifiche voci patrimoniali del bilancio consolidato. In tale categoria sono anche comprese le passività iscritte dalle compagnie di assicurazione a fronte di contratti di investimento e le passività interbancarie e verso la clientela degli istituti bancari appartenenti al Gruppo.

**Disponibilità liquide e mezzi equivalenti:** disponibilità liquide e investimenti finanziari a breve termine e ad alta liquidità (prontamente convertibili in valori di cassa noti e che sono soggetti a un irrilevante rischio di variazione del loro valore). Sono inoltre classificati come disponibilità liquide i depositi a breve termine e i fondi di investimento monetari, i quali rientrano nella gestione della liquidità di Gruppo.

**Durata media del debito finanziario:** durata media residua (vita restante di uno strumento di debito) a scadenza o alla prima data utile per il rimborso anticipato ad opzione del mittente, ove presente, delle passività incluse nel debito finanziario in essere alla data di chiusura, ponderata per il loro valore nominale.

**Durata media del portafoglio obbligazionario:** è la variazione percentuale approssimata del prezzo per uno spostamento del tasso di 100 punti base, tenendo in considerazione anche le variazioni dei flussi di cassa.

**Earning per share normalizzato:** rapporto tra il risultato netto normalizzato di Gruppo e il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione al netto delle azioni proprie medie ponderate.

**Flussi finanziari di adempimento (Fulfillment Cash Flows, FCF):** sono la somma del valore attuale dei flussi di cassa futuri (PVFCF) e dell'aggiustamento per i rischi non finanziari (RA).

**General Measurement Model (GMM):** è il modello standard prescritto dal principio per la misurazione dei contratti assicurativi senza elementi di partecipazione diretta agli utili.

**Investimenti general account:** investimenti da schemi di bilancio (con esclusione delle attività finanziarie collegate a contratti unit/index-linked e derivanti dalla gestione di contratti di investimento) e disponibilità liquide e mezzi equivalenti. Sono inoltre incluse alcune passività di natura simile agli investimenti, tra le quali i derivati passivi riferibili al portafoglio investimenti e i contratti pronti contro termine.

**Investimenti immobiliari:** investimenti diretti in immobili posseduti al fine di percepire canoni di locazione o per realizzare obiettivi di apprezzamento del capitale investito o per entrambe le motivazioni, nonché fondi di investimento che sono prevalentemente esposti agli investimenti immobiliari.

**Margine della nuova produzione (New Business Margin, NBM):** è un indicatore di redditività della nuova produzione del segmento Vita che è pari al rapporto NBV su PVNBP. La marginalità su PVNBP è da leggersi come rapporto prospettico tra profitti e premi.

**Margine sui servizi contrattuali (Contractual Service Margin, CSM):** riflette la stima dell'utile non realizzato derivante dal portafoglio assicurativo in essere alla data di bilancio che l'entità riconoscerà a conto economico negli anni successivi, in quanto relativo a servizi assicurativi che saranno forniti in futuro.

**Masse di terzi in gestione (Third-Party Assets Under Management, TP AUM):** attivi che il Gruppo gestisce per conto della propria clientela istituzionale e retail e di compagnie assicurative e fondi pensione. Questi attivi non sono inclusi in bilancio.

**Passività finanziaria:** una qualsiasi passività che sia:

- un'obbligazione contrattuale:
  - a consegnare disponibilità liquide o un'altra attività finanziaria a un'altra entità; o
  - a scambiare attività o passività finanziarie con un'altra entità alle condizioni che sono potenzialmente sfavorevoli all'entità; o
- un contratto che sarà o potrà essere estinto tramite strumenti rappresentativi di capitale dell'entità ed è:
  - un non derivato per cui l'entità è o può essere obbligata a consegnare un numero variabile di strumenti rappresentativi di capitale dell'entità; o
  - un derivato che sarà o potrà essere estinto con modalità diverse dallo scambio di un importo fisso di disponibilità liquide o un'altra attività finanziaria contro un numero fisso di strumenti rappresentativi di capitale dell'entità. A tal fine, gli strumenti rappresentativi di capitale dell'entità non includono strumenti che siano a loro volta contratti per ricevere o consegnare in futuro degli strumenti rappresentativi di capitale dell'entità.

**Passività per residua copertura:** è la componente delle passività assicurative comprendente la somma dei flussi finanziari di adempimento relativi ai servizi futuri e del CSM. In caso di applicazione del PAA, la passività per residua copertura è valutata come la differenza tra premi ricevuti e i flussi finanziari connessi all'acquisizione dei contratti assicurativi.

**Passività per sinistri accaduti:** è la componente delle passività assicurative comprendente la somma dei flussi finanziari di adempimento relativa ai sinistri accaduti.

**Premi annui equivalenti (Annual Premium Equivalent, APE):** sono definiti come premi di nuova produzione ricorrenti annualizzati sommati al 10% dei premi unici.

**Premi diretti lordi:** sono pari ai premi lordi sottoscritti del lavoro diretto.

**Premi lordi emessi:** si rimanda al capitolo *Nota metodologica sugli indicatori alternativi di performance* per approfondimenti.

**Premium Allocation Approach (PAA):** è il metodo semplificato per la valutazione dei contratti assicurativi applicabile in caso di contratti con durata inferiore ad un anno o per i quali venga ragionevolmente ritenuto che la valutazione della passività per la residua copertura risultante dall'applicazione del metodo semplificato non diverga significativamente da quella che risulterebbe applicando il GMM.

**Raccolta netta:** è un indicatore della generazione di flussi di cassa relativi al segmento Vita, pari all'ammontare dei premi incassati al netto dei flussi in uscita di competenza del periodo.

**Redditività degli investimenti:** si rimanda al capitolo *Nota metodologica sugli indicatori alternativi di performance* per approfondimenti.

**Rilascio del CSM:** rappresenta la componente delle passività assicurative rappresentate dal CSM contabilizzata in conto economico in linea con il servizio fornito durante il periodo contabile.

**Risultato netto normalizzato:** si rimanda al capitolo *Nota metodologica sugli indicatori alternativi di performance* per approfondimenti.

**Risultato operativo:** si rimanda al capitolo *Nota metodologica sugli indicatori alternativi di performance* per approfondimenti.

**Ritorno atteso del CSM:** è definito come la somma degli interessi maturati dal CSM all'inizio del periodo e della varianza economica sistematica dovuta alla realizzazione attesa delle ipotesi real-world rispetto ai tassi privi di rischio.

**Sinistralità corrente:** è un ulteriore dettaglio del combined ratio inteso come il rapporto tra:

- costo dei sinistri di competenza dell'anno corrente (comprensivo delle spese di gestione dei sinistri) + effetto dell'attualizzazione delle riserve + effetto dei contratti onerosi + aggiustamento per i rischi non finanziari dell'anno corrente + risultato dell'anno corrente relativo alla riassicurazione detenuta; e
- ricavi per servizi assicurativi (al lordo delle cessioni in riassicurazione) rettificati, come nel calcolo complessivo del combined ratio, riclassificando i ricavi assicurativi derivanti dal rilascio della passività per la copertura residua costituita sui sinistri accaduti acquisiti in un'aggregazione aziendale, o in un trasferimento di portafoglio, a deduzione dei sinistri accaduti nell'anno precedente.

**Sinistralità delle generazioni precedenti:** è un ulteriore dettaglio del combined ratio inteso come il rapporto tra:

- costo dei sinistri di competenza delle generazioni precedenti (comprensivo delle spese di gestione dei sinistri) + variazioni legate all'esperienza e ai cambi di stima della passività per sinistri accaduti + aggiustamento per i rischi non finanziari dell'anno precedente + risultato dell'anno precedente relativo alla riassicurazione detenuta; e
- ricavi per servizi assicurativi (al lordo delle cessioni in riassicurazione) rettificati, come nel calcolo complessivo del combined ratio, riclassificando i ricavi assicurativi derivanti dal rilascio della passività per la copertura residua costituita sui sinistri accaduti acquisiti in un'aggregazione aziendale, o in un trasferimento di portafoglio, a deduzione dei sinistri accaduti nell'anno precedente.

**Solvency Ratio:** è il rapporto tra i fondi propri ammissibili e il requisito patrimoniale di solvibilità di Gruppo, entrambi calcolati in linea con la normativa SII. L'indicatore è da intendersi come preliminare in quanto il Regulatory Solvency Ratio verrà comunicato all'autorità di vigilanza secondo le tempistiche previste dalla normativa Solvency II in materia di reportistica ufficiale.

Ai fini dell'informativa infrannuale, i fondi propri sono riportati al netto del dividendo pro-rata maturato. Pertanto, il rapporto differisce dalla visione regolamentare che richiede la detrazione del dividendo dell'intero anno anche per la reportistica regolamentare infrannuale (QRT).

**Strumenti a reddito fisso:** investimenti diretti in titoli governativi e corporate, prestiti diversi, depositi a termine diversi da disponibilità liquide e mezzi equivalenti, e depositi attivi di riassicurazione. Inoltre sono inclusi in tale categoria le quote di fondi di investimento che sono prevalentemente esposti agli investimenti di natura simile agli investimenti diretti classificati in questa asset class e/o con profilo di rischio analogo.

**Strumenti di capitale:** investimenti diretti in azioni quotate e non quotate, nonché fondi di investimento che sono prevalentemente esposti agli investimenti azionari, inclusi private equity ed hedge funds.

**Valore attuale dei flussi finanziari (Present Value of Future Cash Flows, PVFCF):** è il valore attualizzato e ponderato per la probabilità di accadimento dei flussi finanziari futuri attesi.

**Valore attuale dei premi della nuova produzione (Present Value of New Business Premiums, PVNBP):** è il valore attuale atteso dei premi futuri della nuova produzione, considerando i riscatti e altri flussi in uscita, scontati al momento dell'emissione utilizzando i tassi di riferimento.

**Valore della nuova produzione (New Business Value, NBV):** rappresenta il valore atteso creato dal Gruppo dai contratti assicurativi e di investimento della nuova produzione ed emessi nel corso del periodo contabile. È formato dalle seguenti componenti (al netto delle imposte, degli interessi di minoranza e del costo della riassicurazione esterna):

- CSM della nuova produzione misurato al momento della rilevazione iniziale dei contratti, incluse potenziali perdite attese, secondo la definizione del principio IFRS 17;
- valore del business di breve durata non ricompreso nel CSM e valore dei contratti di investimento associati al principio IFRS 9;
- profitti non derivanti direttamente dal segmento Vita e legati principalmente a commissioni di gestione pagate a società di asset management del Gruppo.

Il valore della nuova produzione annuale è calcolato come somma algebrica del valore della nuova produzione di ogni trimestre, ognuno dei quali è calcolato con ipotesi operative ed economiche di inizio periodo derivate dal principio IFRS 17.

**Variable Fee Approach (VFA):** è il modello standard prescritto dal principio per la misurazione dei contratti assicurativi e contratti di investimento con elementi di partecipazione diretta agli utili.

# CONTATTI

## Group Integrated Reporting

integratedreporting@generali.com  
Responsabile: Massimo Romano

## Group Participations Valuation and AG Finance

bilancioindividualecapogruppo@generali.com  
Responsabile: Nicola Padovese

## Corporate Affairs

corporateaffairs@generali.com  
Responsabile: Giuseppe Catalano

## Group Media Relations, Content and Channels

media@generali.com  
Responsabile: Monica Provini

## Group Reward & Institutional HR Governance

group\_reward@generali.com  
Responsabile: Giovanni Lanati

## Group Chief Sustainability Officer

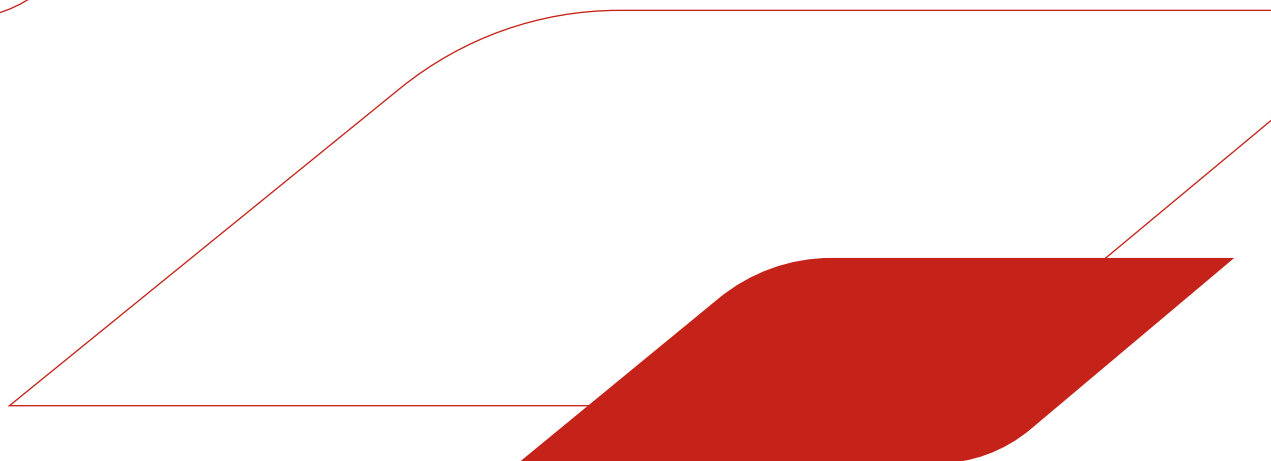
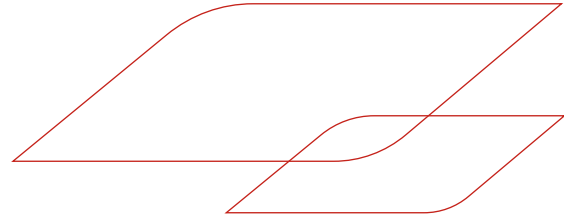
sustainability@generali.com  
Responsabile: Lucia Silva

## Investor & Rating Agency Relations

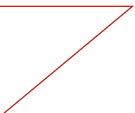
ir@generali.com  
Responsabile: Fabio Cleva

## Shareholders & Governance

governance@generali.com  
Responsabile: Michele Amendolagine







Redazione della  
Relazione Finanziaria  
Semestrale Consolidata 2024  
**Group Integrated Reporting**

Coordinamento  
**Group Communications  
& Public Affairs**

Il presente documento  
è disponibile all'indirizzo  
**[www.generali.com](http://www.generali.com)**

Foto di  
**Michele Radoslovich**

Concept e design  
**Loud Adv**

